

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční situace vybraného podniku
Financial Situation Analysis of a Selected Company

Student: Markéta Veselá

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolína Lisztwanová

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Markéta Veselá**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Specializace: **00 Finance**
Téma: **Zhodnocení finanční situace vybraného podniku**
Financial Situation Analysis of a Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodologie finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Aplikace finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně s využitím uvedených zdrojů. Přílohy č. 1-13, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 11. května 2012

.....
Markéta Veselá

Obsah

1	ÚVOD	5
2	POPIS METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY	6
2.1	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.1.1	Rozvaha.....	7
2.1.2	Výkaz zisku a ztráty	8
2.1.3	Cash flow	9
2.2	Uživatelé finanční analýzy	9
2.3	Metody finanční analýzy	10
2.3.1	Horizontální analýza	11
2.3.2	Vertikální analýza.....	12
2.3.3	Poměrová analýza.....	12
2.3.3.1	Ukazatele rentability	13
2.3.3.2	Ukazatele aktivity.....	15
2.3.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	16
2.3.3.4	Ukazatele likvidity	19
3	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	22
3.1	Všeobecné informace	22
3.2	Předmět činnosti	22
3.3	Ovládaná a ovládající osoba	23
3.4	Organizační struktura	24
3.5	Současnost	24
4	APLIKACE FINANČNÍ ANALÝZY A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ	25
4.1	Horizontální analýza	25
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	25
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	27
4.2	Vertikální analýza	29
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy	30
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31

4.3	Poměrové ukazatele	32
4.3.1	Ukazatele rentability.....	32
4.3.2	Ukazatele aktivity	36
4.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	38
4.3.4	Ukazatele likvidity.....	42
4.4	Zhodnocení výsledku analýzy	46
5	ZÁVĚR.....	48
	Seznam použité literatury	49
	Seznam zkratk.....	51
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	52
	Seznam příloh	53

1 ÚVOD

V každodenním běhu společnosti je potřeba se neustále rozhodovat a k dobrému rozhodování je nutné, aby podnik znal svoji finanční situaci. Finanční analýza, která slouží ke komplexnímu hodnocení finančního zdraví podniku a jeho výkonnosti v čase, je tedy významnou součástí podnikového řízení. K sestavení kvalitní analýzy je potřeba vycházet z informací, které se nacházejí v účetních výkazech. Prostřednictvím výsledků finanční analýzy je možné analyzovat společnost jako komplex, nebo ji lze srovnat s konkurentem, případně s celým odvětvím. Podnik může na základě poznatků reagovat na oblasti, ve kterých má problémy nebo může vytvořit koncepci rozvoje, zvolit vhodnou strategii.

K úspěšnému provedení finanční analýzy se využívá celá řada metod a některé z nich budou v této bakalářské práci použity. Mezi tyto metody finanční analýzy patří zejména horizontální a vertikální analýza, analýza poměrovými ukazateli, analýza odchylek a predikční modely finanční tísně.

Cílem této práce bude zpracovat finanční analýzu a zhodnotit finanční situaci společnosti Alfa, s. r. o. pomocí vybraných metod finanční analýzy v letech 2006 – 2010. Analýza bude provedena na základě horizontální a vertikální analýzy a následně pomocí poměrových ukazatelů.

Práce je složena ze tří na sebe navazujících kapitol. Úvodní kapitola bude zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy. Hned v úvodu této části bude obecně charakterizována finanční analýza, její účel a principy, dále zde budou uvedeny zdroje informací a jednotliví uživatelé finanční analýzy. Následně budou stručně vyjmenovány metody finanční analýzy a některé z nich budou více definovány, konkrétně horizontální, vertikální a poměrová analýza.

V druhé kapitole bude stručně charakterizována společnost Alfa, s. r. o., jejíž finanční zdraví podniku bude hodnoceno. Budou zde uvedeny základní informace o společnosti, které zahrnují vymezení předmětu činnosti a vztahy k ovládajícím a ovládaným osobám. Dále bude popsána organizační struktura.

Třetí část bakalářské práce bude věnována praktické části, ve které bude vykonána samotná finanční analýza s využitím teoretických poznatků první kapitoly, na jejichž základě bude posouzena finanční situace společnosti Alfa, s. r. o. v období od roku 2006 do roku 2010. Potřebné údaje pro výpočty budou čerpány z účetních výkazů společnosti Alfa, s. r. o. Výsledné hodnoty budou uvedeny buď v tabulkách, nebo znázorněny v grafech. Součástí této kapitoly bude komplexní zhodnocení výsledků.

2 POPIS METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza patří mezi důležitou oblast, která se stala významnou součástí komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Pomocí finanční analýzy se provádí systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena zejména v účetních výkazech, a na základě těchto údajů finanční analýza hodnotí minulost, současnost a předpovídá budoucí finanční podmínky podniku. Dochází tak k dosažení určitých závěrů o celkovém hospodaření podniku, jeho výkonnosti, majetkové a finanční situaci. Díky těmto závěrům lze formulovat doporučení pro další rozhodování o fungování podniku a o možnostech zlepšení ekonomické situace podniku. Výsledky finanční analýzy jsou jedním z nástrojů sloužících k řízení podniku. Hlavním cílem je tedy komplexní posouzení finančního zdraví a vytvoření základu pro finanční plán.

Následující kapitola je zaměřena na jednotlivé zdroje informací pro finanční analýzu a také na její uživatele. Dále zde budou popsány některé metody finanční analýzy.

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy je podmíněná kvalitními informacemi, které do značné míry závisí na vstupních informacích. Tyto informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní uzávěrka, ze které se čerpají základní data pro finanční analýzu. Účetní závěrka představuje soubor externích účetních výkazů, též označovaných jako finanční výkazy, které je účetní jednotka povinna sestavovat nejméně jedenkrát za účetní období, a to k rozvahovému dni. Tyto finanční výkazy vypovídají o hospodaření společnosti za dané období a jsou nazývány jako externí, jelikož poskytují informace především externím uživatelům, jsou tedy veřejně dostupné.

Cílem účetní závěrky je poskytnout informace o finanční pozici, výkonnosti a změnách ve finanční pozici účetní jednotky, které jsou užitečné širokému okruhu uživatelů při tvorbě ekonomických rozhodnutí. Dále jsou součástí účetní uzávěrky výkazy, které si každý podnik vytváří sám na základě svých vnitřních potřeb, a tyto nemají žádnou právně závaznou úpravu. Mají interní povahu a nejedná se o veřejně dostupné informace. Avšak využití těchto informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy.

Základními finančními výkazy účetní závěrky jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu nebo příloha k účetní

závěrce. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty mají přesně stanovenou formu Ministerstvem financí. K účetní uzávěrce se dále připojuje příloha, která obsahuje údaje o příslušném podniku.

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy. Tento finanční výkaz podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému datu (rozvahovému dni). Umožňuje tak posoudit finanční situaci podniku. Struktura aktiv bývá nazývána jako majetková struktura podniku a finanční strukturu podniku naopak tvoří zdroje krytí, ze kterých je majetek financován. Tento výkaz je stavovým výkazem a při jeho sestavování musí být dodrženo základní bilanční pravidlo, tj. že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům.

Mezi základní hledisko třídění aktiv patří jejich funkce a s ní spojená doba vázanosti. Dle tohoto se aktiva dělí na stálá aktiva (dlouhodobá), která zahrnují majetkové složky postupně se opotřebovávající a sloužící k činnosti podniku dlouhodobě, a oběžná aktiva (krátkodobá) představující ty části majetku, které se spotřebovávají obvykle najednou, případně proces jejich přeměny v peníze nepřesahuje jeden rok. Na druhou stranu základní členění pasiv je realizováno dle jejich původu, tj. na vlastní kapitál a cizí zdroje. Mohou být ale taky členěny dle časového hlediska na dlouhodobá a krátkodobá pasiva. Detailní strukturu rozvahy je možno vidět v Tabulce 2.1, kde jsou znázorněny i další úrovně členění.

Tabulka 2.1 Detailní struktura rozvahy

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	Aktiva celkem		Pasiva celkem
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	VH běžného účetního období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010, str. 53)

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty VZZ, někdy zkráceně Výsledovka, ukazuje, jakého hospodářského výsledku společnost dosáhla. Tento tokový výkaz vysvětluje proces tvorby výsledku hospodaření pomocí toků nákladů a výnosů za běžné období a slouží k zhodnocení ziskovosti a rentability podniku. Výsledovka dále informuje o operacích za určitý časový interval a sestavuje se na tzv. akruálním principu, což znamená, že nákladové a výnosové položky jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se věcně a časově týkají bez ohledu na to, zda došlo v tomto období k jejich úhradě. Výkaz zisku a ztrát je podle zákona o účetnictví povinnou součástí účetní závěrky.

Náklady se definují jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, tedy v praxi se projevují jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků. Na druhé straně výnosy lze definovat jako peněžní vyjádření výsledků z veškerých činností podniku, kdy dochází k přírůstku aktiv nebo snížení závazku. Jestliže výnosy převyšují náklady, firma generuje zisk, jsou-li ale náklady větší než výnosy, podnik vykazuje ztrátu.

Tabulka 2.2 Struktura VZZ

Symbol	Položka	
OM	+ Obchodní marže	
T_p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N_p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V_f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N_f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
D_B	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost ($VH_p + VH_f - D_B$)	
V_M	+ Mimořádné výnosy	
N_M	- Mimořádné náklady	
D_M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období ($VH_B + VH_M$)	

Zdroj: Dluhošová (2010, str. 58)

Struktura VZZ je založena na zjednodušeném druhovém členění nákladů, kdy jsou tyto náklady a výnosy uspořádány do určitých oblastí tvořících podnikatelské aktivity, do kterých se řadí provozní, finanční a mimořádné aktivity. Za tyto jednotlivé aktivity se výsledek hospodaření zjišťuje odděleně. Dále se ve výkazu zisku a ztráty sestavuje souhrnný výsledek za provozní a finanční činnost, který se označuje jako výsledek hospodaření za běžnou činnost. Z něj se pak tvoří spolu s mimořádným výsledkem hospodaření výsledek

hospodaření za účetní období. Stupňovitá neboli vertikální podoba výkazu (viz Tab. 2.2) je dána právní úpravou vymezenou ČR (konkrétně Vyhláškou 500/2002).

2.1.3 Cash flow

Výkaz o peněžních tocích představuje pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů podniku za určité období v souvislosti s ekonomickou činností podniku. Nerovná se stavu peněžních prostředků, ale představuje změnu stavu peněžních prostředků, jedná se tedy o úbytky nebo přírůstky příjmů a výdajů. Je to tokový výkaz a slouží k posouzení reálné a nezkreslené skutečnosti. Výkaz se dělí na tři základní části, kde se sleduje provozní, investiční a finanční činnost.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu společnosti, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž i pro podnikové manažery a každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž jsou spojeny určité typy ekonomických rozhodovacích úloh, jak říká Grünwald (2007).

Dle toho, kdo provádí finanční analýzu, lze ji členit do dvou oblastí, kterými jsou externí a interní finanční analýza. Externí finanční analýza je založena na zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních a účetních údajích a slouží hlavně pro externí uživatele, kteří na jejím základě posuzují finanční zdraví podniku. Mezi externí uživatele se zejména řadí:

- **investoři**, mezi které patří akcionáři a vlastníci poskytující kapitál podniku a tito si pomocí finanční analýzy ověřují, zda prostředky jimi vložené, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Patří sem i potencionální investoři, kteří si chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí o investování správné. Zajímají se tedy o informace z důvodu investičního a kontrolního,
- **banky a jiní věřitelé**, kteří si žádají mnoho informací o finančním stavu potencionálního dlužníka. Tyto informace jsou pro ně důležité, protože na jejich základě se rozhodují, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka posuzuje před povolením úvěru bonitu podniku, která je hodnocena analýzou jeho finančního hospodaření. Což znamená, že zjišťuje informace o tom, jestli má podnik dostatečné finanční zdroje ke splácení už

vzniklých závazků a zda bude schopen splácet nový úvěr a úroky. Analýza má tedy bezprostřední význam pro sjednání výše a splatnosti úvěru,

- **obchodní partneři**, kterými se rozumí dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé kladou hlavní důraz na to, zda je podnik solventní, tedy zda bude schopen hradit splatné závazky a faktury v požadovaný čas a v plné výši. Odběratelé mají zájem na finanční situaci společnosti, a to především při dlouhodobém obchodním vztahu. Je to z důvodu, že v případě finančních potíží podniku, by měli sami problémy s vlastním zajištěním výroby. Chtějí mít tedy jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům,
- **konkurenti**, kteří zkoumají finanční data podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich vlastními finančními informacemi,
- **stát a jeho orgány**, které využívají tyto informace z mnoho důvodů. Zejména pro statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu firem se státní majetkovou účastí, pro rozdělování finanční výpomoci společností.

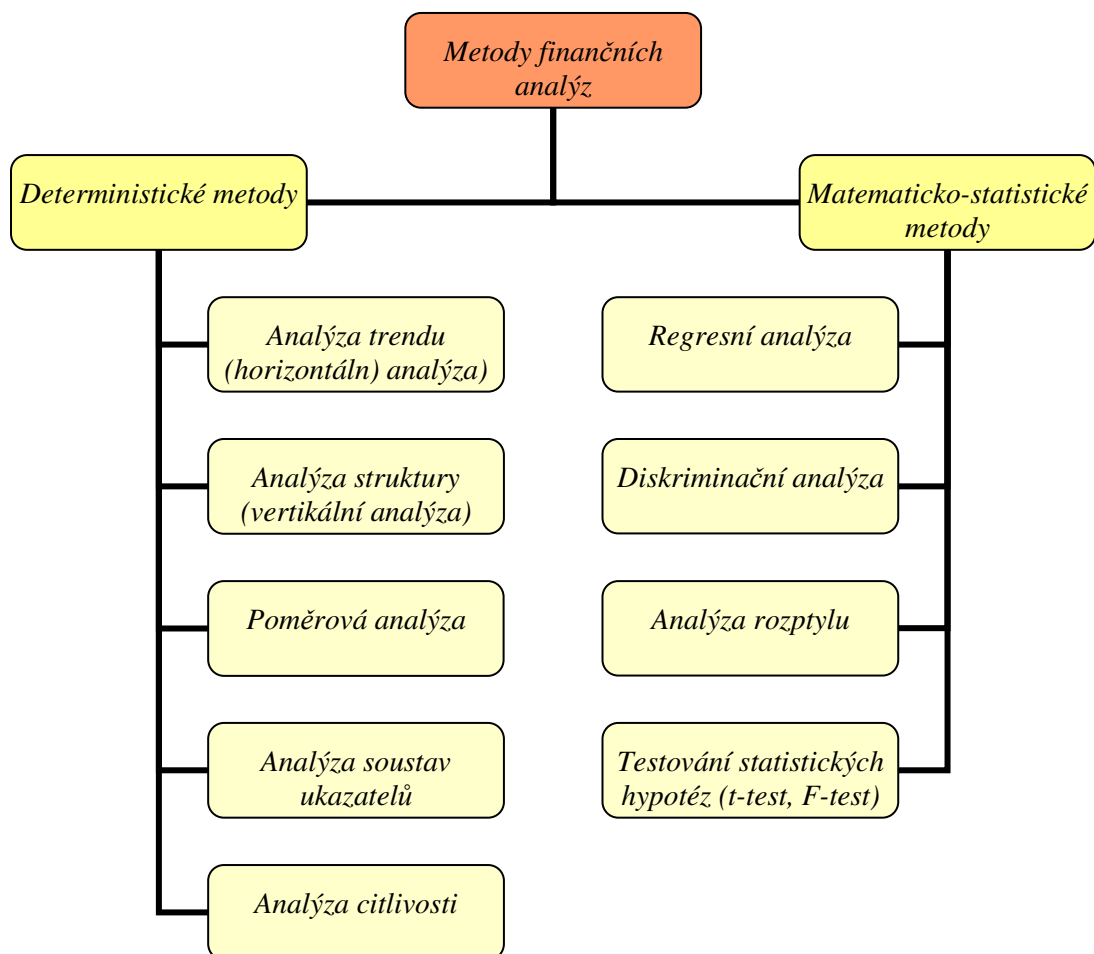
Interní finanční analýza je na rozdíl od externí sestavována na základě využití vnitřních údajů firmy. Finanční analytik má tedy k dispozici všechny informace finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví. Uživatelé těchto informací a interní finanční analýzy jsou především:

- **manažeři**. Tito využívají data pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku, jelikož tyto informace poskytují zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Manažeři s pomocí analýzy, která je důležitá pro celé řízení podniku a je významným vodítkem při hledání investičních příležitostí, mohou předcházet nesprávným krokům a zavádět tak nutná opatření ke zlepšení hospodaření podniku,
- **zaměstnanci**, kteří se zajímají o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu své společnosti, z toho důvodu, že jim jde o zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Většinou zaměstnanci sledují hospodářské výsledky a vliv na řízení podniku prostřednictvím odborových organizací.

2.3 Metody finanční analýzy

K sestavení finanční analýzy se používá mnoho metodických postupů, které lze různě dělit. Základní členění je možno spatřit v Obr. č. 2.1.

Obr. č. 2.1 Členění metod finanční analýzy



zdroj: Dluhošová (2010, str. 73)

Deterministické metody se využívají zejména pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury podniku, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Tyto metody jsou standardními nástroji pro sestavení běžných finančních analýz za menší počet období.

„Matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, bere se v úvahu statická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a určení kauzálních závislostí a vazeb“ (Dluhošová, 2010, str. 72).

V následujících třech podkapitolách budou jednotlivě vysvětleny základní principy horizontální, vertikální a poměrové analýzy, a to z důvodu následné praktické aplikace finančních výsledků.

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (též analýza vývojových trendů) patří do deterministických metod a slouží k prozkoumání změn absolutních ukazatelů v čase, nejčastěji ve vztahu

k minulému období. Tato metoda zkoumá jak absolutní, tak relativní změny mezi položkami v účetních výkazech. Porovnávání těchto položek se provádí po řádcích, tedy horizontálně. Vztahy potřebné pro výpočet těchto změn mají následující podobu:

$$absolutní = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$relativní = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ je předchozí rok.

2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza struktury je používána k vyjádření podílu dílčích položek výkazů na velikosti absolutního ukazatele. V rozvaze se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere celková bilanční suma, tedy celková aktiva nebo celková pasiva. Při analýze výkazu zisku a ztráty jsou jednotlivé složky výkazu vyjádřeny jako procenta z celkových výnosů nebo tržeb. Vztah pro výpočet je:

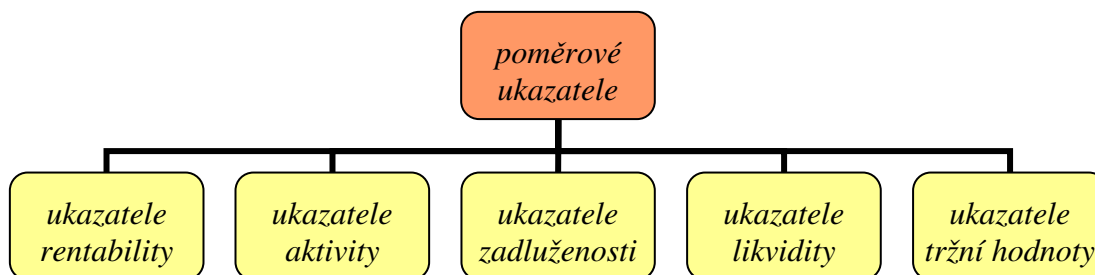
$$podíl\ na\ celku = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.3.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza je jednou ze základních a nejvíce používaných metod finanční analýzy a slouží ke zjištění finanční situace podniku, jeho efektivnosti a schopnosti se přizpůsobovat určitým podmínkám na trhu. Tato analýza slouží jak podnikům, tak i externím uživatelům, protože je sestavována dle veřejně dostupných finančních výkazů.

Obr. č. 2.2 Členění poměrových ukazatelů



zdroj: Ručková (2010, str. 48)

Na základě zjištěných výsledků lze určit vhodné strategie do budoucna a také navrhnout řešení problémů. Základní poměrové ukazatele finanční analýzy, kterých existuje celá řada, je možno spatřit v Obr. č. 2.2, kde je jejich dělení dle hlediska zaměření. Jednotlivé ukazatele jsou podrobněji charakterizovány v následujících podkapitolách.

2.3.3.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (Valach, 1999, str. 94). Tyto ukazatele vycházejí nejčastěji z výkazu zisku a ztráty a rozvahy a slouží k hodnocení a komplexnímu posouzení efektivnosti podniku, vyjadřuje se pomocí nich intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. Rentabilita je obecně definována jako poměr nějaké položky odpovídající výsledku hospodaření a vloženého kapitálu, resp. tržeb. Po vynásobení stem se dostane ukazatel výnosnosti v procentech.

Rentabilita aktiv

Ukazatel rentabilita aktiv je označována jako klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk před úroky a zdaněním s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Hodnotí tedy výnosnost celkového vloženého kapitálu a používá se pro měření výkonnosti podniku a efektivitu řízení. Ukazatel by měl mít rostoucí trend a lze ho spočítat podle vztahu:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu je na rozdíl od rentability aktiv ovlivněna ziskem po zdanění neboli čistým ziskem k vlastnímu kapitálu. Vyjadřuje tedy celkovou výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku, a tedy i jeho zhodnocení v zisku. Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice, jak konstatuje Ručková (2008). Výsledky ROE se často používají k mezipodnikovému porovnání a je možno ho vypočítat na základě vztahu:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů slouží ke zjištění míry zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem, vlastně tedy komplexně vystihuje efektivnost hospodaření společnosti. Investovaný kapitál zahrnuje prostředky vložené věřiteli i prostředky od akcionářů. Tento ukazatel lze zjistit pomocí vzorce:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}. \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb patří mezi další ukazatel rentability, který je běžně využíván. Je vhodný ke srovnání v čase a k mezipodnikovému porovnání. Vyjadřuje nám, jaký podíl z tržeb zaujímá výsledek hospodaření v různých podobách. Vzorec lze modifikovat do dvou podob a to tak, že je do čitatele zahrnut buď jen čistý zisk EAT, nebo je - li potřeba srovnání ukazatele u více firem, je vhodné použít zisk před zdaněním a před promítnutím úroků, tedy EBIT. Čistá a provozní rentabilita tržeb se dá vyjádřit vztahy:

$$ROS_{\text{čistá}} = \frac{EAT}{\text{tržby}}, \quad (2.7)$$

$$ROS_{\text{provozní}} = \frac{EBIT}{\text{tržby}}. \quad (2.8)$$

Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů patří mezi doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb a je ovlivňován výškou čistého zisku. Příznivý dopad na řízení společnosti mají rostoucí výsledné hodnoty, jelikož toto zvyšování rentability nákladů vede k lepšímu zhodnocení nákladů a k zvyšování zisku. Ukazatel je vyjádřen poměrem:

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}. \quad (2.9)$$

2.3.3.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management společnosti aktiv, krátkodobých i dlouhodobých. Protože ukazatel nejčastěji poměří tokovou veličinu (tržby) s veličinou stavovou (aktiva), je možné vyjádřit tento ukazatel ve dvou modelech, jak uvádí Kislingerová (2008). Jsou jimi obrátkovost neboli rychlost obratu, která určuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli. Druhým modelem je doba obratu, pomocí níž se odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka.

Stav či vývoj této skupiny ukazatelů aktivity je nutné hodnotit vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí, jelikož pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty. Obecně však platí, že jsou žádoucí co nejnižší hodnoty doby obratu a co nejvyšší hodnoty rychlosti obratu.

Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu a měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Vypovídá tedy o tom, kolikrát za rok se veškerá aktiva podniku obrátí. Pomocí tohoto ukazatele je prováděno mezipodnikové srovnávání a vztah potřebný pro jeho výpočet je vyjádřen jako:

$$Obrátka = \frac{tržby}{celková aktiva}. \quad (2.10)$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je obracená hodnota obrátky celkových aktiv, a proto vývoj tohoto ukazatele by měl být opačný. Trendem je tedy pokles. Je vyjádřením času, za který dojde k obratu celkových aktiv. Výsledná hodnota doby obratu aktiv je ovlivňována výškou celkových aktiv (stálých i oběžných), které jsou v poměru k tržbám. Vzorec vypadá takto:

$$DO_{aktiv} = \frac{celková aktiva}{tržby} \cdot 360. \quad (2.11)$$

Doba obratu pohledávek

Prostřednictvím tohoto ukazatele lze vyjádřit, jakou má podnik strategii řízení pohledávek a také udává, jak dlouho je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek, tedy

za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury za pohledávky. Běžná doba splatnosti faktur je doporučovanou hodnotou pro dobu obratu pohledávek a způsob vyjádření je:

$$DO_{pohledávek} = \frac{pohledávky}{tržby} \cdot 360. \quad (2.12)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vypovídá o platební disciplíně podniku vůči dodavatelům. Pomocí tohoto ukazatele se tedy zjišťuje, kolik dnů uplyne mezi nákupem zboží, materiálu či služeb a úhradou platby dodavatelům. Doba obratu je možno vypočítat jako:

$$DO_{závazků} = \frac{závazky}{tržby} \cdot 360. \quad (2.13)$$

2.3.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Prostřednictvím této skupiny ukazatelů se sleduje finanční stabilita a zadluženost podniku. Finanční stabilita společnosti je charakterizována strukturou zdrojů financování a je ji možno hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv), jak říká Dluhošová (2010). Pojem zadluženost je formulována skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluhy.

K financování firemních aktivit jsou využívány nejen vlastní zdroje, ale také cizí, jelikož použití výhradně vlastního jmění sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování z cizího kapitálu by mohlo být spojeno s obtížemi při jeho získávání. Hlavním cílem analýzy zadluženosti je tedy hledání optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, kdy by poměr cizích zdrojů měl být nižší, a to z důvodu jeho nutnosti splácení.

Při výpočtech pomocí jednotlivých ukazatelů finanční stability a zadluženosti, kterých je celá řada, se vychází z aktiv a zdrojů jejich krytí ve společnosti.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Mezi jeden z nejdůležitějších ukazatelů, který je používán k měření zadluženosti, patří podíl vlastního kapitálu na aktivech, dle kterého lze zhodnotit dlouhodobou finanční stabilitu podniku a také určit, do jaké míry je společnost schopna krýt aktiva vlastními zdroji. Tedy jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Podíl vlastního kapitálu na aktivech přímo souvisí

s ukazatelem celkové zadluženosti, je to jeho doplňkový ukazatel a jejich součet se rovná 1, resp. 100%. V případě, že se podíl vlastního kapitálu na aktivech bude zvyšovat, naopak celková zadluženost bude klesat. Obecně platí, že růst ukazatele znamená upevňování finanční stability, avšak neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků. Vzorec je definován takto:

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.14)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Tento ukazatel poměřuje dlouhodobý kapitál ke stálým aktivům, protože se vychází z předpokladu, že dlouhodobá aktiva mají být kryta dlouhodobými zdroji. Vzorec je následující:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.15)$$

Celková zadluženost

Celková zadluženost, nazývána též ukazatel věřitelského rizika, představuje poměr celkových krátkodobých i dlouhodobých závazků (dluhů) k celkovým aktivům a je základním ukazatelem zadluženosti. Prostřednictvím tohoto ukazatele lze zjistit výši rizika věřitelů, kteří mají podíl na celkovém kapitálu, z něhož je kryt majetek firmy. Rostoucí hodnota celkové zadluženosti charakterizuje, že společnost využívá více cizích zdrojů ke svému financování a tím roste riziko věřitelů. Vzorec je možno vyjádřit takto:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.16)$$

Celková zadluženost má dva analytické ukazatele, a to dlouhodobou a běžnou zadluženost, které se vypočítají podle vztahů:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.17)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.18)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu úzce souvisí s dvěma hlavními ukazateli zadluženosti, a to s celkovou zadlužeností a podílem vlastního kapitálu na aktivech. Je vlastně jejich kombinací, jelikož dává do poměru jejich čitatele a zkoumá tedy podobnou oblast. Míra zadluženosti vlastního kapitálu, která je akceptována, závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k možným rizikům. S rostoucí hodnotou závazků ve finanční struktuře roste zadluženost podniku, která je vyjádřena vztahem:

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.19)$$

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient, nazýván v některých zdrojích též finanční páka, vyjadřuje, v jakém poměru jsou celkové aktiva podniku kryta vlastními zdroji. Vztah pro výpočet ukazatele je:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.20)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát jsou úroky kryty ziskem před zdaněním a úroky, tzn. kolikrát je zajištěno placení úroků. Na základě vypočítaných hodnot lze usoudit, jestli je vývoj hospodaření v podniku efektivní. Když je zjištěná hodnota rovna 100%, znamená to, že si společnost vydělá pouze na úroky a tedy nevytváří žádný zisk. Jakmile je hodnota větší než 100%, tak si vydělá jak na úroky, tak vytváří zisk a naopak, když je nižší jak 100%, tak si nevydělá už ani na úroky. Daný poměrový ukazatel je zjištěn po aplikaci vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}. \quad (2.21)$$

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou úrokového krytí a charakterizuje, jaká část ze zisku před zdaněním a úroky je odčerpána nákladovými úroky. V případě, že má podnik

dlouhodobě nízkou úroveň úrokového zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Tento ukazatel vychází ze vzorce:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.22)$$

2.3.3.4 Ukazatele likvidity

Pro rozbor platební schopnosti je důležité si objasnit význam základních pojmů. Mezi nejdůležitější pojmy patří likvidita a likvidnost. Likvidita podniku je schopnost podniku uhradit své splatné závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Zatímco likvidnost je jedna z charakteristik určitého druhu majetku a označuje míru obtížnosti přeměny majetku v hotové peníze. Z hlediska likvidnosti jsou aktiva v rozvaze seřazena dle toho, jak rychle je možné provést jejich přeměnu v peněžní prostředky. Mezi nejlikvidnější položky patří oběžná aktiva, která se poměřují s krátkodobými závazky splatnými do 1 roku. Obecně lze tedy říci, že ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit a tím, co je nutno zaplatit. Ukazatele likvidity jsou charakterizovány jako statické ukazatele. Jsou tedy sestavovány na bázi stavových veličin z rozvahy k určitému datu, a proto je třeba sledovat vývoj těchto veličin v čase a sledovat zejména vývoj struktury oběžných aktiv v čase.

V této kapitole je definován také ukazatel struktury oběžných aktiv, tj. podíl pohledávek na oběžných aktivech. Dále je popsán rozdílový ukazatel likvidity, kterým je čistý pracovní kapitál.

Celková likvidita

Pomocí celkové neboli běžné likvidity lze zjistit, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v peněžní hotovost. Pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých dluhů splatných v blízké budoucnosti z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoliv tak, že by byl nucen prodávat hmotný investiční majetek. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele je považováno rozmezí od 1,5 do 2,5 a vypočítá se takto:

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.23)$$

Pohotová likvidita

Při vyjádření tohoto podílu se berou v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky (tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky) ke krátkodobým závazkům. To znamená, že je z ukazatele odstraněn vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob. Optimální rozmezí tohoto ukazatele se pohybuje mezi 1,0 - 1,5. Pokud pohotová likvidita nabývá hodnoty 1,0, podnik by měl být schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Pohotová likvidita vyplývá ze vzorce:

$$\frac{OA - zásoby}{krátkodobé závazky} . \quad (2.24)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně představuje to nejužší vymezení likvidity. Pomocí ní je měřena schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Likvidita je zaručena při hodnotě ukazatele 0,2. Okamžitou likviditu je možno vypočíst pomocí vzorce:

$$\frac{krátkodobý finanční majetek}{krátkodobé závazky} . \quad (2.25)$$

Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Tento ukazatel je vhodný pro doplnění ukazatelů likvidity, patří mezi tzv. ukazatele struktury oběžných aktiv. Podíl pohledávek na oběžných aktivech je vyjádřen pomocí vzorce:

$$Podíl\ pohledávek\ na\ OA = \frac{pohledávky}{OA} . \quad (2.26)$$

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří do skupiny rozdílových ukazatelů, avšak velice úzce souvisí s likviditou, a proto je řazen k analýze likvidity. Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s výrazným zaměřením na jeho likviditu.

Čistý pracovní kapitál lze definovat jako část oběžného majetku, který podniku zůstane po úhradě krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Představuje tedy část oběžného majetku, který je financován dlouhodobými zdroji (dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé závazky, rezervy a vlastní kapitál podniku). V okamžiku, kdy bude ČPK kladný, značí nám to, že kdybychom byli nuceni splatit všechny své krátkodobé závazky, tak nám ještě zbudou prostředky na provoz. Jeho kladná hodnota tedy vyjadřuje, že část našeho běžného provozu je ve skutečnosti financována z dlouhodobých pasiv. Čistý pracovní kapitál krátkodobý, tedy z pohledu manažera, se zjišťuje podle vzorce:

$$\check{CPK}_{krátkodobý} = (OA + ostatní aktiva) - (závazky_{kratk.} + ostatní pasiva). \quad (2.27)$$

Dlouhodobý čistý pracovní kapitál lze vyjádřit jako přebytek dlouhodobého kapitálu nad stálými aktivy a je významný především pro vlastníky společnosti. Ti upřednostňují to, že oběžný majetek by měl být kryt z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva ze zdrojů dražších, tedy dlouhodobých. Výsledek výpočtu je přitom identický jako v předchozím případě. Jisté odlišnosti ve výsledku mohou být způsobeny pouze časovým rozlišením aktiv a pasiv. Čistý pracovní kapitál dlouhodobý vyplývá ze vztahu:

$$\check{CPK}_{dlouhodobý} = (vlastní kapitál + cizí kapitál_{dlouh..}) - stálá aktiva. \quad (2.28)$$

3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

V této kapitole je představena společnost Alfa, s. r. o. Je definován předmět činnosti a všeobecné informace o společnosti, které zahrnují vztahy k ovládající osobě a ovládané osobě, dále je popsána organizační struktura. Název společnosti Alfa, s. r. o. je smyšlený neboť společnost nechtěla být jmenována. Ostatní názvy uvedených společností jsou také vymyšlené.

3.1 Všeobecné informace

Společnost byla založena pod obchodním jménem SYDAN, s. r. o. dne 18. 12. 1998 uzavřením smlouvy o založení společnosti s ručením omezeným mezi dvěma zakladateli, kdy základní kapitál byl ve výši 100 tis. Kč, a sídlo bylo v Praze. Dne 19. února 1999 se společnost přejmenovala na Alfa, s. r. o. Zakladatelé této společnosti dne 30. 6. 1999 prodali své obchodní podíly společnosti Beta Industries Components, která se stala jediným vlastníkem společnosti Alfa, s. r. o.

Společnost na základě servisní smlouvy poskytuje služby návrhu polovodičových součástek, vývoje softwaru pro podporu výroby polovodičů, finanční, IT a ostatní služby pro mateřskou společnost Beta Components Industries nebo společnosti v rámci holdingu ON Demi. Cena služeb je stanovena smlouvou Service Agreement metodou marže aplikované na vybrané náklady. Tato společnost je součástí nadnárodní skupiny ON Demi, předního světového výrobce integrovaných obvodů a diskrétních polovodičových součástek, které jsou využívány v nejrůznějších elektronických zařízeních.

V roce 2001 společnost změnila sídlo společnosti, které je současně v Rožnově pod Radhoštěm, a byl navýšen základní kapitál ze 100 tis. Kč na 6 100 tis. Kč.

3.2 Předmět činnosti

Předmětem činnosti firmy Alfa, s. r. o. je:

- navrhování prvků, výrobků a zařízení spotřební elektroniky,
- marketing - průzkum trhu včetně vyhodnocování
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

3.3 Ovládaná a ovládající osoba

Společnost Alfa, s. r. o. vlastní 95% podíl ve společnosti Gama, s. r. o., která byla zapsána do obchodního rejstříku 19. listopadu 2003. Předmětem podnikání je výzkum, vývoj, výroba, nákup a odbyt aktivních součástí na bázi polovodičové a vakuové techniky a jiných součástí, polovodičových materiálů pro účely vakuové a světelné techniky. S touto dceřinou společností Gama tvoří společnost Alfa, s. r. o. konsolidační celek.

Jediným společníkem, a tedy i mateřskou společností, je společnost Beta Components Industries (dále jen mateřská společnost Beta) se sídlem ve Phoenixu v Arizoně v USA. Vklad společníka činí k 31. 12. 2010 417 000 tis. Kč a je splacen v plném rozsahu. Tato ovládající osoba je schopna prosadit jmenování, volbu či odvolání většiny osob, které jsou členem statutárního orgánu ovládané osoby.

Mateřská společnost Beta poskytla své dceřiné společnosti Alfa půjčku, která byla na částečné financování provozních aktivit v počátcích existence společnosti Alfa, s. r. o. Poskytnuté peněžní prostředky jsou zajištěny směnkou na celkovou výši poskytnuté půjčky. Uvedená směnka byla podepsána 13. 7. 2001 a dodatkem byla půjčka zvýšena na základě skutečných splátek a nového čerpání v průběhu roku 2003 - 2007. Celková výše půjčky k 31. 12. 2010 činila 233 217 tis. Kč. Stanovená doba splatnosti je 31. 12. 2014. K významnému navýšení půjčky tedy došlo až po koupi majoritního podílu v dceřiné společnosti Gama, kde firma Alfa vlastní 95 % podíl (513 000 tis. Kč). Tento vklad je splacen v plném rozsahu. Firma nakoupila akcie, jelikož dceřiná společnost Gama byla původně akciová společnost, ale v roce 2003 došlo k přeměně na s. r. o. a akcie tak přestaly být obchodovatelné. Proto se každý rok počítá tržní hodnota podílu pomocí ekvivalenční metody. Na základě tohoto vznikají oceňovací rozdíly z přecenění majetkového podílu v dceřiné společnosti Gama, které se účtují jednou ročně, vždy k 31. prosinci daného roku, na základě equity (vlastního jmění) dceřiné společnosti a účtují se jako snížení, případně zvýšení hodnoty podílu oproti ostatním kapitálovým fondům.

Vzhledem k tomu, že půjčka byla velice vysoká a nákladové úroky z ní plynoucí také, společnost díky tomu generovala velkou ztrátu (před rokem 2006). Mateřská společnost Beta proto část půjčky odpustila a v roce 2005 navýšila základní kapitál z 6 100 tis. Kč na 417 000 tis. Kč. Od roku 2008 se půjčka přestala splácet úplně a dochází jen k platbě úroků.

3.4 Organizační struktura

Firma se skládá z několika oddělení, mezi které patří personální oddělení, oddělení prodeje součástek neboli obchodní oddělení, oddělení informačních Technologií a oddělení vývoje systému pro podporu rozhodování. Dále je ve společnosti oddělení kvality, návrhové oddělení, které se řadí mezi největší, a finanční oddělení poskytující pro evropské společnosti koncernu On Demi služby zpracování účetní agendy.

Společnost má tři jednatele, kteří za společnost jednají navenek, a to každý samostatně. Ve firmě je současně zaměstnáno cca 170 zaměstnanců. Průměrný počet členů ve vedení je 9 a průměrný počet zaměstnanců je 158. Vedení společnosti se skládá z jednatelů, ostatních ředitelů a vedoucích zaměstnanců, kteří jsou jim přímo podřízeni.

3.5 Současnost

V současné době je Alfa, s. r. o. nejvíce se rozvíjejícím návrhovým střediskem korporace, a to především díky své rentabilitě, vysoké odbornosti výzkumných a vývojových pracovníků a těsné vazbě na největší výrobní závod společnosti Gama, s. r. o. v Rožnově pod Radhoštěm. V této lokalitě úspěšně navazuje na již 60letou tradici v oboru elektroniky a na své historické předchůdce Tesla Rožnov (1949-1991), Tesla Sezam a Terosil.

Společnost Alfa, s. r. o. nyní nemá na českém trhu konkurenta a jsou tedy jedinou firmou poskytující výše uvedené služby v takovém rozsahu.

4 APLIKACE FINANČNÍ ANALÝZY A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ

Zhodnocení ekonomické situace společnosti Alfa, s.r.o. za roky 2006 - 2010 bylo provedeno prostřednictvím vertikálního a horizontálního rozboru finančních výkazů, který je výchozím bodem pro každou finanční analýzu společnosti a poměrové analýzy ukazatelů rentability, aktivity, finanční stability a zadluženosti a likvidity. Tyto metody vychází z uvedených vzorců a informací v kapitole Postup metodologie finanční analýzy. Data pro výpočet jednotlivých hodnot byla použita z finančních výkazů firmy, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které jsou k dispozici v Příloze č. 1, č. 2 a č. 3.

4.1 Horizontální analýza

Výsledné údaje horizontálního rozboru byly vyčísleny na základě vztahu (2.1) v absolutním vyjádření a vztahu (2.2) v relativním vyjádření a jsou součástí Příloh č. 4, č. 5 a č. 6, kde je vyčíslena horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

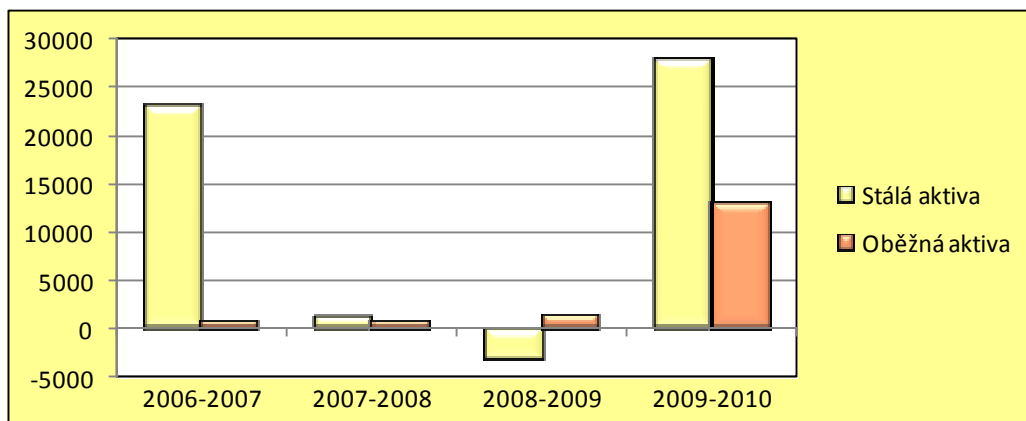
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V následujícím textu bude představen vývoj celkových aktiv, který je blíže specifikován analýzou stálého majetku a oběžných aktiv. Dále v této kapitole bude rozebrán vývoj celkových pasiv a blíže budou charakterizovány položky vlastní a cizí zdroje.

Jak lze zpozorovat v Příloze č. 4, celková bilanční suma má rostoucí tendenci, kromě roku 2009. V roce 2007 se zvýšila v relativním vyjádření o 7,09 %, tj. o 23 413 tis. Kč. K ještě významnější změně došlo v roce 2010, kdy vzrostla o 40 701 tis. Kč, což je 11,51 %. Na těchto meziročních změnách se ve všech letech nejvíce podílela stálá aktiva oproti oběžným. Výjimku je možno spatřit v Grafu 4.1 pouze v roce 2009. Rok 2009 celkově je možno zhodnotit jako neúspěšný, v některých položkách dochází k menším nárůstům nebo až ke snížení oproti roku 2008.

Ze stálých aktiv se na změně celkových aktiv nejvíce podílejí samostatné movité věci a soubory movitých věcí a podíly v ovládaných a řízených osobách. U této položky dochází ke stálému meziročnímu růstu, který v roce 2010 v absolutním vyjádření činí dokonce 25 692 tis. Kč. Tento růst je to způsoben lepším hospodařením dceřiné společnosti Gama.

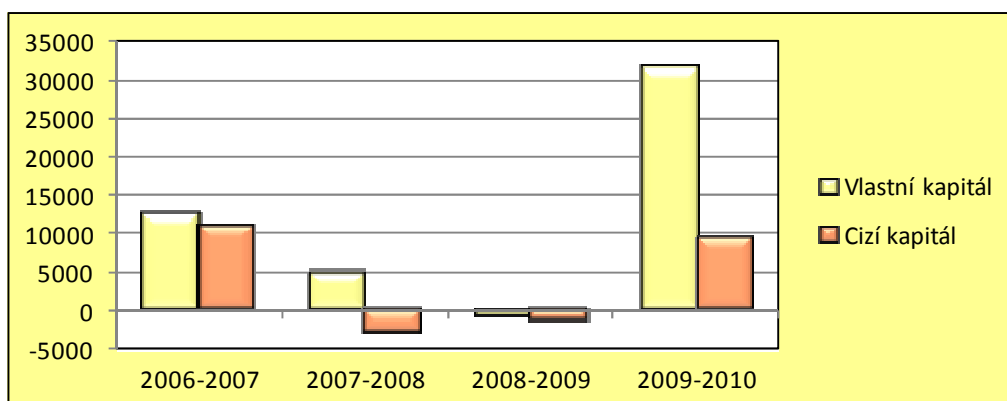
Graf 4.1 Absolutní změny stálých a oběžných aktiv v letech 2006 - 2010 (v tis. Kč)



U položky oběžných aktiv dochází k meziročním změnám nejvíce na účtech v bankách, v roce 2008 vzrostly oproti roku 2007 o 13 524 tis. Kč, relativně o 117,27 %. Také stojí za zmínku změny u krátkodobých pohledávek, které provází neustálé kolísání. Nejprve dochází ke snížení o 12 837 tis. Kč v roce 2008, v relativním vyjádření o -53,48 %, a poté k následnému růstu o 3 207 tis. Kč v roce 2009 v absolutní diferenci. U položky náklady příštích období dochází také k meziročnímu kolísání, což je zapříčiněno tím, že společnost Alfa má uzavřených několik smluv na podporu výpočetní techniky. Ty mají různou dobu trvání, nejčastěji 24 - 36 měsíců. Dále jsou zde obsaženy pojistné smlouvy zahrnující delší časové období.

Pokud jde o stranu pasiv, v Příloze č. 5 je vidět rostoucí trend hodnot v čase. U pasiv dochází ke stejným absolutním i relativním změnám jako u aktiv, jak je patrné v příloze č. 4. Z toho lze usoudit, že je dodrženo zlaté bilanční pravidlo. Nejvíce se na meziročních změnách celkové bilanční sumy podílejí vlastní zdroje před cizími (viz Graf 4.2).

Graf 4.2 Absolutní změny cizího a vlastního kapitálu v letech 2006 - 2010 (v tis. Kč)



Základní kapitál se nezměnil a index i difference je nulová. Kapitálové fondy, konkrétně záporné oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, se ve všech sledovaných letech snižují a zrcadlově dochází na straně aktiv k růstu podílu v ovládaných a řízených osobách. K této změně dochází z již zmiňovaného důvodu. Výsledek hospodaření se dostal v roce 2007 oproti roku 2006 z červených čísel do černých. Difference činila 17 211 tis. Kč. V následujícím roku podnik Alfa vykazuje také zisk, ale má klesající trend. V krizovém roce 2009 je opět ve ztrátě. V roce 2010 vzrostl výsledek hospodaření běžného účetního období o 309,52 %, v absolutním vyjádření o 7 870 tis. Kč. Ke změnám také dochází u výsledku hospodaření minulých let, který je ve všech letech záporný. Nerozdělená ztráta z minulých let je v řádech kolem 100 tis. Kč a firma vygenerovaný zisk nepoužívá k jejímu uhrazení. Je to z důvodu, že je příliš vysoká a v brzké době by nedošlo k jejímu uhrazení. Tak se zatím případné zisky nebo ztráty nechávají na nerozdělených ziscích nebo ztrátách minulých let. V roce 2007 tedy neuhraněná ztráta minulých let vzrostla o 15 236 tis. Kč oproti předchozímu roku. K další změně došlo až v roce 2010, kdy index byl 2,48 %. V roce 2008 a 2009 se zvyšuje nerozdělený zisk minulých let.

Cizí zdroje nám meziročně neustále kolísají a nemají žádný stabilní trend. V prvním sledovaném meziročním období došlo k nejvýraznějšímu nárůstu, a to o 4,39 %. Růst cizích zdrojů byl nejvíce ovlivněn položkou dlouhodobé závazky, které byly v relativní vyjádření 2,68 %, tj. absolutně 6 000 tis. Kč, a krátkodobé závazky ve výši 16,24 %, tj. 3 124 tis. Kč. V letech 2008 a 2009 se snížily cizí zdroje vlivem poklesu krátkodobých závazků. V roce 2010 dochází opět k jejich nárůstu, procentuálně o 54,92 %, což je 7 870 tis. Kč. Od roku 2008 nedochází ke změnám u položky dlouhodobé závazky kvůli tomu, že firma Alfa půjčku, kterou jí mateřská společnost Beta poskytla, nesplácí.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

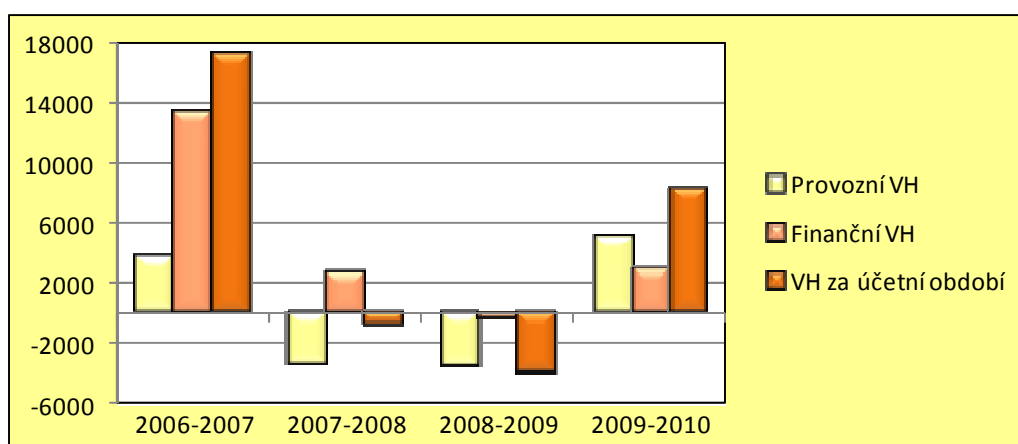
Pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty budou v absolutním i relativní vyjádření komentovány nejdůležitější meziroční změny, které ovlivňují výsledek hospodaření za účetní období.

Při pohledu na níže uvedený graf je zřetelně patrné meziroční kolísání všech výsledků hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období mezi lety 2006 - 2007 vzrostl o 112,96 %, protože se snížil záporný finanční výsledek hospodaření. V dalším roce společnost vykazuje zisk, ale meziročně klesá. V roce 2009 společnost opět generuje ztrátu. Došlo ke snížení hospodářského výsledku o 3 969 tis. Kč, což je způsobeno snížením přidané

hodnoty, v relativním vyjádření o 9,35 %. Přidaná hodnota je jednou z nejdůležitější části výsledovky, protože ukazuje, kolik byla společnost schopna vydělat, tzn. pouze ve vztahu tržby a nejúžejí související náklady (tj. spotřeba materiálu a energie) bez vlivu ostatních nákladových položek. V následujícím roce se zvýší výsledek hospodaření o 309,52 % (tj. 8 326 tis. Kč) díky růstu přidané hodnoty o 31.860 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním se výrazně neliší od výsledku hospodaření za účetní období vzhledem k tomu, že daň z příjmu je v roce 2009 jen ve výši 115 tis. Kč.

Graf 4.3 Absolutní změny provozního, finančního VH a VH za účetní období let

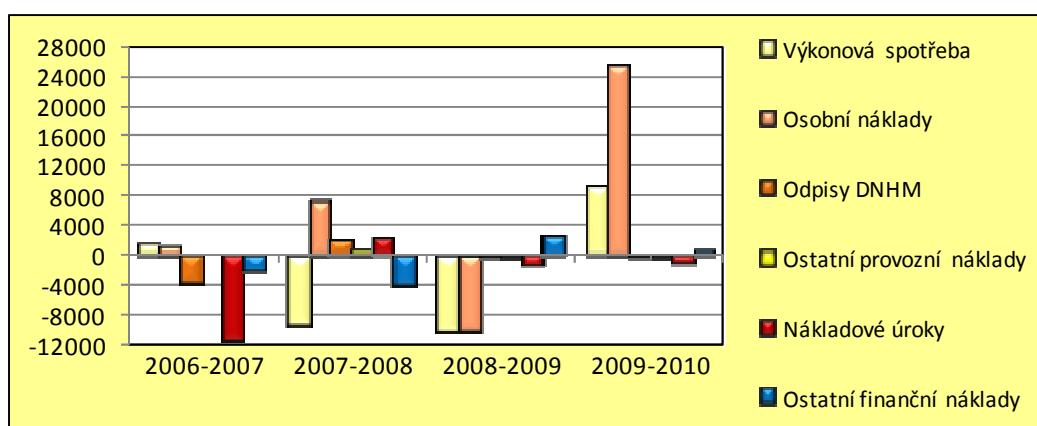
2006 - 2010 (v tis. Kč)



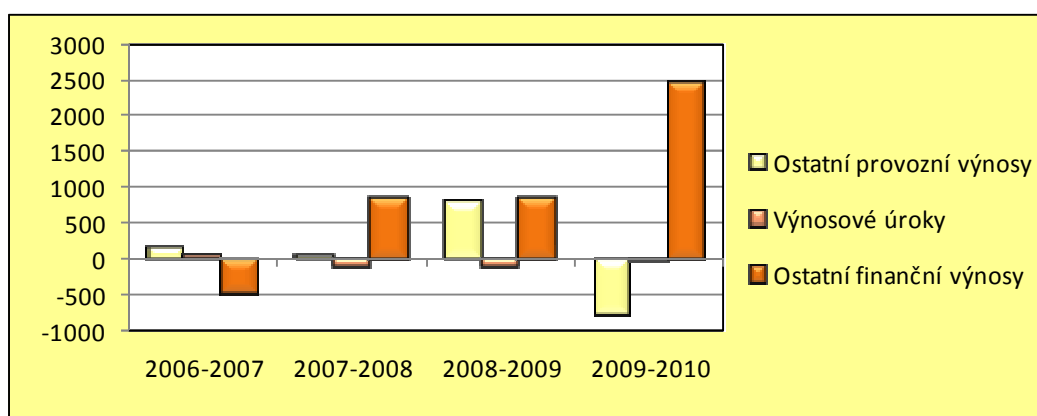
Provozní výsledek hospodaření ovlivňuje několik položek, pozitivně tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a negativně výkonová spotřeba a osobní náklady. Z Grafu 4.3 je patrné, že dochází k meziročním kolísáním. V roce 2007 vzrostl provozní výsledek o 36,02 %, což činí 3 766 tis. Kč, přestože lze pozorovat snížení přidané hodnoty o 3 449 tis. Kč, ale na druhé straně dochází k snížení odpisů z dlouhodobého majetku o 3 938 tis. Kč a snížení položky zvýšení rezerv a opravných položek v provozní oblasti o 4 019 tis. Kč. Roky 2008 a 2009 přinášejí pokles provozního výsledku hospodaření především díky snížení výkonů a růstu odpisů dlouhodobého majetku a ostatních provozních nákladů. V roce 2009 poklesly osobní náklady o 10 147 tis. Kč v absolutním vyjádření kvůli snižování stavu zaměstnanců. Vzápětí je ale vidět v Grafu 4.4 růst o 25 514 tis. Kč, což je v relativním vyjádření růst o 20,10 %, kdy jsou zaměstnanci přijímáni zpět. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se vyvíjí opačným směrem, než je požadováno, tedy klesají. Až v roce 2010 dochází opět k růstu o 24,36 %, tedy v absolutním vyjádření o 40 794 tis. Kč. Největší podíl z tržeb, a sice 95 %, představuje prodej služeb mateřské společnosti Beta, což kladně ovlivní provozní výsledek.

Příčinou záporné hodnoty finančního výsledku hospodaření, který se v čase snižuje (výjimka opět rok 2009), jsou vysoké nákladové úroky a ostatní finanční náklady a na druhou stranu nižší výnosové úroky a finanční výnosy. Jak je možno zpozorovat z Grafu 4.4, nákladové úroky plynoucí z půjčky od mateřské společnosti se meziročně snižují, což je způsobeno snižováním úrokové sazby z tohoto úvěru, kromě roku 2008, kdy úroková sazba vzrostla. K nejvýznamnější změně došlo v roce 2007, kdy úroky poklesly o 59,15 %, to je o 11 573 tis. Kč. Ostatní finanční výnosy a náklady jsou realizované kurzové rozdíly z běžných transakcí (faktury mateřské společnosti, faktury do zahraničí), kdy vznikají kurzové zisky nebo ztráty. Společnost používá pevný kurz, který je platný pro každý měsíc. U těchto položek je vidět kolísavý vývoj (viz Graf 4.4 a Graf 4.5).

Graf 4.4 Absolutní změny nákladů v letech 2006 - 2010 (v tis. Kč)



Graf 4.5 Absolutní změny výnosů v letech 2006 - 2010 (v tis. Kč)



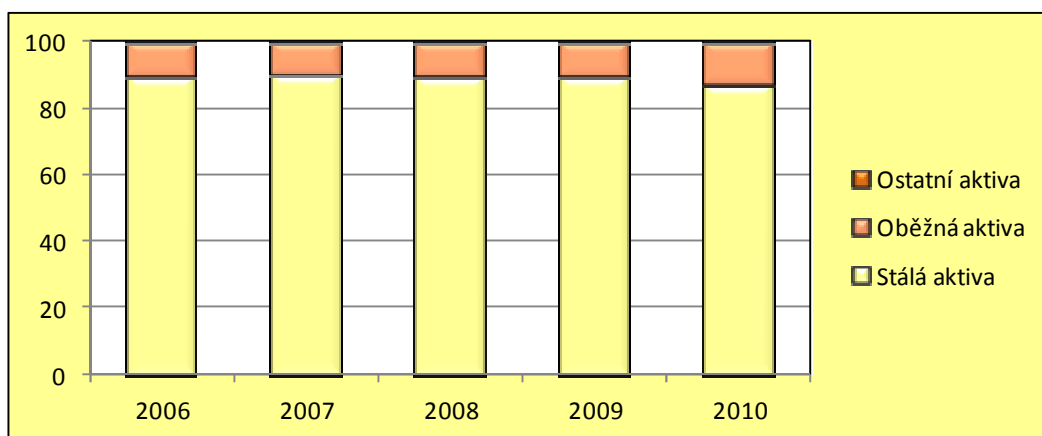
4.2 Vertikální analýza

Přehled výsledných hodnot vertikální analýzy finančních výkazů, které byly vypočítány pomocí vztahu (2.3), jsou uvedeny v Příloze č. 7, č. 8 a č. 9.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

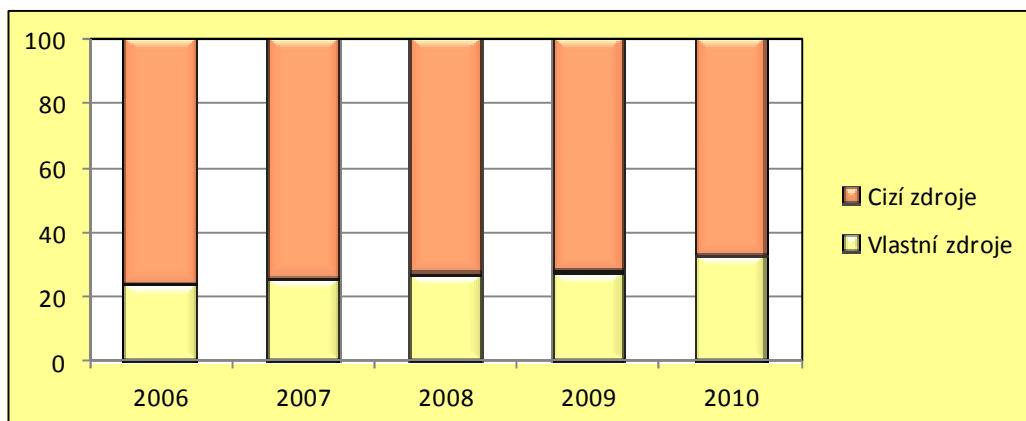
Z Grafu 4.6 je patrné, které složky se nejvíce podílejí na celkových aktivech. Mohou to být podle základního dělení stálá, oběžná nebo ostatní aktiva. Ve sledovaném období nedochází k výraznějším změnám poměru těchto složek. Jak je možno vidět v Grafu 4.6, stálá aktiva, která tvoří hlavní podíl celkové bilanční sumy, se skládají především z položek dlouhodobého finančního majetku, který tvoří cca 82 % aktiv, a z dlouhodobého hmotného majetku, který je kolem 7 % celkových aktiv. Na oběžná aktiva mají největší vliv krátkodobé pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů v letech 2008 - 2010 a pohledávky - ovládající a řídící osoba v roce 2006 a 2007. Od roku 2008 se na oběžných aktivech nejvíce podílel krátkodobý finanční majetek, zejména účty v bankách, a to 7,05 %.

Graf 4.6 Struktura aktiv v letech 2006 - 2010 (%)



Z Grafu 4.7 lze vyčíst, jaká část vlastních a cizích zdrojů se podílí na celkové bilanční sumě. Jak je možné vidět z vývoje, podíl jednotlivých podpoložek pasiv se výrazně nemění. Ve všech sledovaných letech převažuje cizí kapitál nad vlastním, u kterého je možno zpozorovat rostoucí trend. Je to zejména z důvodu snižování záporného oceňovacího rozdílu z přecenění majetku a závazků. Na podpoložce cizí kapitál se tedy nejvíce podílí dlouhodobé závazky k ovládající a řídící osobě. Je to úvěr od mateřské společnosti Beta. Tento úvěr není od roku 2008 splácen a platí se z něj jen úroky. V roce 2010 dochází k největší změně podílu u položky dlouhodobé závazky, která klesá na 49,45 % a ovlivní celkový podíl cizího kapitálu na bilanční sumě, který činí 67,71 %. Současně se zrcadlově zmenšuje záporný oceňovací rozdíl u kapitálových fondů a dochází tedy ke zvýšení vlastních zdrojů na 32,29 %.

Graf 4.7 Struktura pasiv v letech 2006 - 2010 (%)

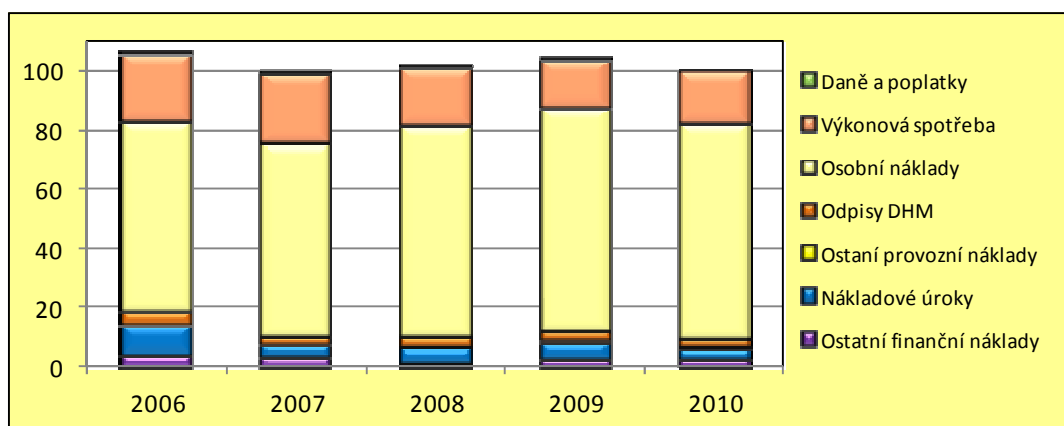


4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako vztažná veličina byla použita položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a k ní jsou poměřovány ostatní položky. Nejvýznamnější podíl na struktuře nákladů mají jednoznačně osobní náklady ve výši cca 65 % až 75 %, konkrétně mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Dále je také podstatná výkonová spotřeba, která ve sledovaném období kolísá (viz Graf 4.8).

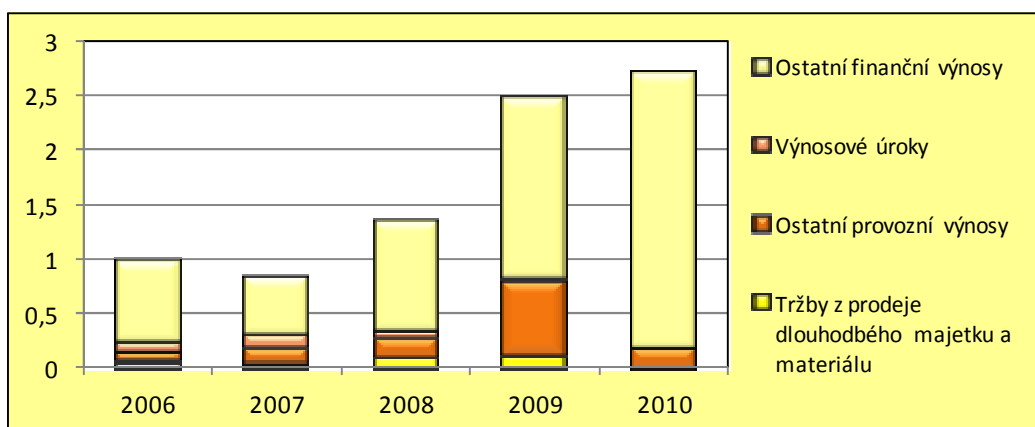
Další výraznou položkou v oblasti nákladů jsou nákladové úroky, které v čase klesají. Ty poklesly z 9,79 % v roce 2006 na 3,69 % v roce 2010, jelikož se snižují úrokové sazby, jak již bylo dříve zmíněno u horizontální analýzy. Další nákladové položky jsou odpisy dlouhodobého hmotného majetku, jejichž hodnota se pohybuje okolo 3 %, ostatní finanční náklady, které jsou v rozmezí mezi 2,5 % a 4 %. Nejméně výrazné položky představují ostatní provozní náklady a daně a poplatky, které jsou menší než 1 %. Náklady jsou v Grafu 4.8 větší než 100%, protože celkové náklady jsou větší než celkové tržby (roky 2006, 2007 a 2009).

Graf 4.8 Struktura nákladů v letech 2006 - 2010 (%)



Na struktuře výnosů se nejvíce podílí samozřejmě tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Jsou stanoveny jako vztažná veličina a do Grafu 4.9 nejsou zahrnuty z důvodu přehlednosti. Mezi významnější výnosové položky patří ostatní finanční výnosy, které se podílejí v rozmezí 0,5 % až 2,5 %. Ostatní položky výnosů jsou menší než 1 %. Změny hodnot těchto podílových položek ve sledovaném období byly velice nízké. Za zmínku stojí pouze rok 2009, kdy vzrostly ostatní provozní výnosy na 0,69 %, a došlo k poklesu výnosových úroků na 0,02 % z celkových výkonů.

Graf 4.9 Struktura výnosů v letech 2006 - 2010 (%)



4.3 Poměrové ukazatele

V následující kapitole je provedena analýza pomocí poměrových ukazatelů. Výsledné hodnoty byly vypočítány na základě vzorců uvedených v kapitole 2.

4.3.1 Ukazatele rentability

Tato podkapitola je zaměřená na analýzu rentability vloženého kapitálu do společnosti. Výsledné hodnoty jsou znázorněny v Tabulce 4.1 a jednotlivé výpočty ukazatelů jsou součástí Přílohy č. 10.

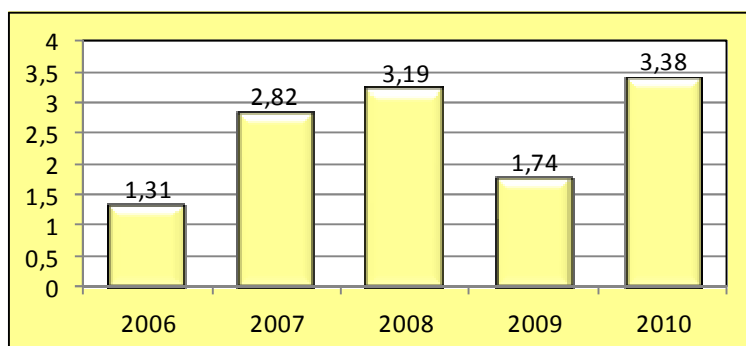
Tabulka 4.1 Přehled hodnot ukazatelů rentability za období 2006 - 2010

Ukazatel	Odkaz na vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
ROA (%)	2.4	1,31	2,82	3,19	1,74	3,38
ROE (%)	2.5	-19,19	2,15	1,32	-3,09	4,43
ROCE (%)	2.6	1,39	3,01	3,34	1,81	3,58
Čistá ROS (%)	2.7	-7,63	0,10	0,67	-1,77	2,71
Provozní ROS (%)	2.8	2,17	5,05	5,90	3,66	6,4
Rentabilita nákladů (%)	2.9	-7,22	1,01	0,66	-1,60	2,72

Rentabilita aktiv

Z Grafu 4.10 je patrné, že hodnoty ROA v prvních třech letech rostou, což se vyvíjí podle požadovaného trendu. V roce 2009 dochází k propadu na 1,74 %, ale poté nastává opětovný nárůst na 3,38 %. Ve všech letech je dosahováno kladných hodnot, což značí, že kapitál vložený do společnosti je zhodnocen. Nejlepší zhodnocení je v roce 2010, kdy z každé koruny bylo vytvořeno 3,38 haléřů Kč zisku. Nízká hodnota v roce 2006 je zapříčiněna nízkým ziskem před zdaněním a úroky. Růst ukazatele v letech 2007, 2008 a 2010 je způsoben zvyšováním položky EBIT a růstem celkových aktiv, a to zejména díky dlouhodobému finančnímu majetku.

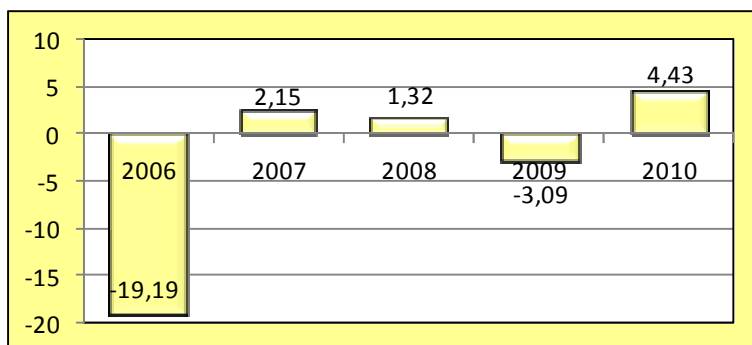
Graf 4.10 Rentabilita aktiv (%)



Rentabilita vlastního kapitálu

Jak vyplývá z Grafu 4.11, ROE má velice nestabilní tendenci, což není žádoucí, protože trendem tohoto ukazatele je růst. Nízká hodnota -19,19 % v roce 2006 je způsobena v první řadě generovanou ztrátou za běžné období, která dosahovala 15 236 tis. Kč, dále vlastním kapitálem, který také nebyl příliš velký z důvodu vysoké záporné hodnoty u položky kapitálové fondy, a výsledkem hospodaření minulých let, který se každoročně kumuluje.

Graf 4.11 Rentabilita vlastního kapitálu (%)



Růst vlastního kapitálu v dalších letech snižuje hodnotu ROE, ale jen pokud společnost nevykazuje ztrátu. Výkyvy hlavně způsobuje čistý zisk, který od roku 2007 klesá a v roce 2009 se opět dostává do záporných hodnot. Důvodem je záporný finanční výsledek hospodaření spojený s vysokými nákladovými z úvěru. Naopak v roce 2010 generuje společnost zisk a ROE vykazuje nejlepší hodnotu 4,43 %.

Obecně platí, že ROE by měl být vyšší než ROA. Jak lze zpozorovat z uvedených výsledků v Tabulce 4.1, společnost Alfa, s. r. o. toto pravidlo splňuje jen v roce 2010. Je to způsobeno tím, že v ROE se počítá s čistým ziskem, který je příliš malý nebo záporný.

Dále by rentabilita vlastního kapitálu měla být větší než bezriziková sazba, která vyjadřuje výnosnost desetiletých státních dluhopisů. Tento požadavek je splněn pouze v roce 2010, kdy hodnota ROE je 4,43% a bezriziková sazba je 3,71% (viz Tabulka 4.2). Znamená to, že firma nezhodnocuje dostatečně vložený kapitál a měla by se snažit o lepší výsledky.

Tabulka 4.2 Bezriziková sazba

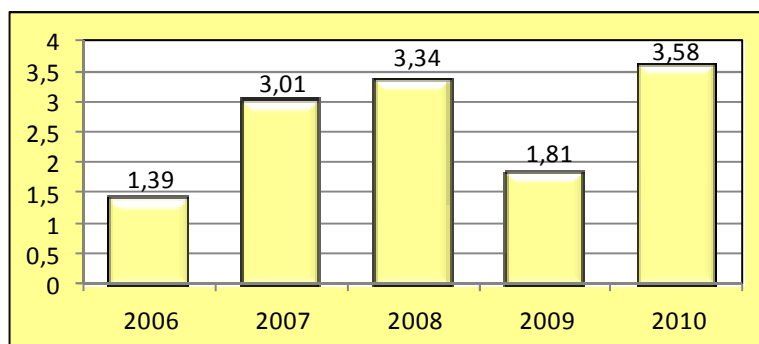
Ukazatel	Rok				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bezriziková sazba (%)	3,77	4,28	4,55	4,67	3,71

Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category236>

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatel ROCE představuje míru zhodnocení investovaných dlouhodobých zdrojů, bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Tento ukazatel by měl v čase růst. Rentabilita dlouhodobých zdrojů má stejný vývoj jako ostatní ukazatele rentability. Nejdříve v čase roste, ale v roce 2009 dochází k poklesu kvůli snížení zisku před úhradou úroků a daní na 6 138 tis. Kč. Nejvyšší míry zhodnocení dosahuje společnost v roce 2010, kdy je hodnota ve výši 3,58 %, opět díky nárůstu zisku před zdaněním a úroky (viz Graf 4.12).

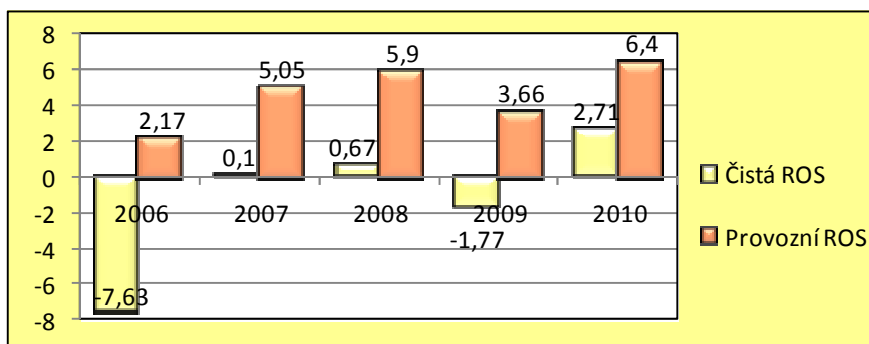
Graf 4.12 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (%)



Rentabilita tržeb

Ukazatel charakterizuje rentabilitu. Je žádoucí, aby rostl v čase a dosahoval co největší úrovně. V Grafu 4.13 je znázorněna čistá rentabilita tržeb, kde jsou tržby vztahovány k čistému zisku, a také provozní rentabilita tržeb vypočítaná pomocí zisku před úhradou úroků a daní. Tato provozní rentabilita má podobný vývoj i stejné ovlivňující faktory jako ukazatel ROA. U tohoto ukazatele je vyloučen vliv úrokového zatížení cizího kapitálu. Jak lze vyčíst z Grafu 4.13, lepších hodnot je dosahováno u provozní rentability tržeb, protože EBIT není záporný. Pokles v roce 2009 na 3,66 % je způsoben nižším ziskem před zdaněním a úroky. To samé v roce 2009 platí u čisté rentability tržeb, kdy hodnota činí -1,77 %, s tím rozdílem, že společnost generuje ztrátu. Nejlepších hodnot je dosaženo v roce 2010, kdy z 1 Kč tržeb společnost získá 0,0271 Kč čistého zisku nebo 0,064 Kč provozního zisku.

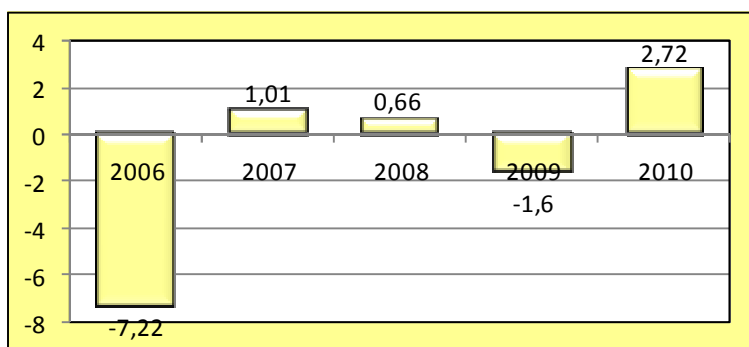
Graf 4.13 Rentabilita tržeb a provozní rentabilita tržeb (%)



Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik korun čistého zisku získá podnik, jestliže vloží 1 Kč celkových nákladů. Trendem tohoto ukazatele je růst. Čím vyšších hodnot rentabilita nákladů dosahuje, tím lépe jsou vložené náklady zhodnoceny a tím je vyšší procento zisku. Z Grafu 4.15 je patrné, že rentabilita nákladů má za sledované období kolísavý vývoj.

Graf 4.15 Rentabilita nákladů (%)



V roce 2006 činí hodnota -7,22 %, což je způsobeno generovanou ztrátou, která je ve výši 15 236 tis. Kč. Nejlepší hodnoty podnik vykazuje opět v roce 2010, kdy z 1 Kč celkových nákladů podnik získá 0,0272 Kč čistého zisku.

4.3.2 Ukazatele aktivity

V následujícím textu budou rozebrány jednotlivé ukazatele aktivity, které vystihují relativní vázanost kapitálů v různých formách aktiv. Jedná se především o ukazatele typu doby a rychlosti obrátu. Výsledné hodnoty jsou uvedené v Tabulce 4.3. Jednotlivé výpočty ukazatelů jsou zobrazené v Příloze č. 11.

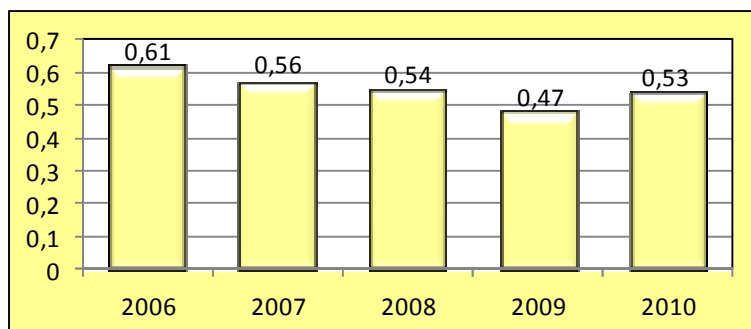
Tabulka 4.3 Přehled hodnot ukazatelů aktivity za období 2006 - 2010

Ukazatel	Odkaz na vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Obrátka celkových aktiv	2.10	0,61	0,56	0,54	0,47	0,53
DO aktiv (dny)	2.11	595,74	664,54	666,18	211,04	189,25
DO pohledávek (dny)	2.12	56,45	43,74	20,92	30,90	36,94
DO závazků (dny)	2.13	34,66	40,76	30,65	30,80	38,37

Obrátka celkových aktiv

Doporučený směr vývoje je růst hodnot, ale jak je možno vidět v Grafu 4.16, u společnosti Alfa tomu tak není. Zároveň by se měla obrátka pohybovat alespoň na úrovni hodnoty 1. Od roku 2006 až do roku 2009 se ukazatel snižuje v důsledku poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a tržeb. V prvních třech sledovaných letech docházelo k propadu o 2 - 5 mil. Kč, avšak v roce 2009 se tržby výrazně snížily o 40 794 tis. Kč, což mělo velký vliv na výslednou hodnotu ukazatele. V následujícím roce se tržby pozitivně zvýšily na 208 277 tis. Kč, což je nejvyšší číslo za pět sledovaných let. Došlo tedy ke zvýšení ukazatele. Vývoj celkových aktiv má stále rostoucí trend, což je zapříčiněno zvyšováním dlouhodobého finančního majetku. Aktiva nerostou pouze v roce 2009.

Graf 4.16 Obrátka celkových aktiv (počet obrátek)

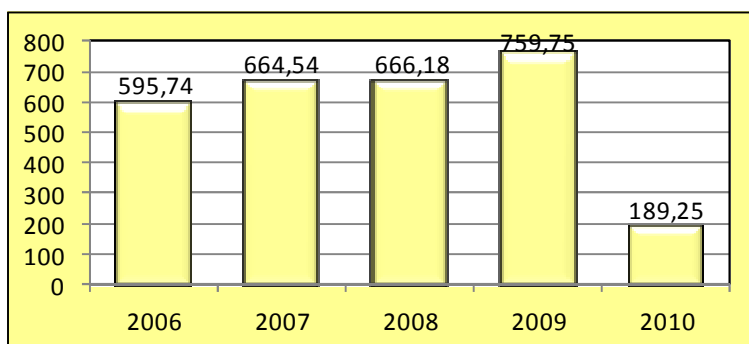


Z vypočítaných čísel je možno usoudit, že tržby podniku Alfa, s. r. o. za jeden rok mohou zaplatit pouze polovinu celkových aktiv a vývoj tedy vypovídá o neefektivním využívání majetku ze strany firmy.

Doba obratu aktiv

Vývoj doby obratu aktiv by měl být klesající, což není (viz Graf 4.17). Hodnoty tohoto ukazatele jsou ve všech letech ovlivněny stejnými faktory jako u předešlého ukazatele. Vývoj tohoto ukazatele není v letech 2006 až 2009 příznivý, z čehož plyne, že celková aktiva, jež jsou tvořena především vysokým podílem dlouhodobého finančního majetku v řádech 277 až 318 mil. Kč, jsou v podniku vázána příliš dlouhou dobu. V roce 2010 začíná být vývoj pozitivní díky zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Výsledek značí dobu obratu majetku podniku za 189 dní.

Graf 4.17 Doba obratu aktiv (dny)



Doba obratu krátkodobých pohledávek

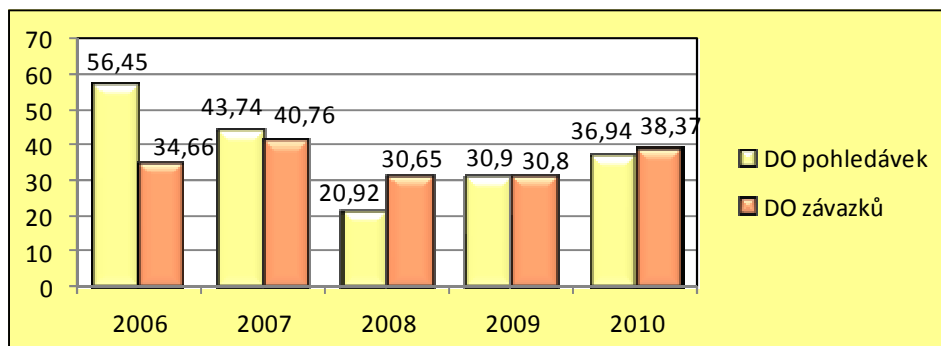
V Grafu 4.18 je zaznamenán vývoj doby obratu krátkodobých pohledávek, který by měl být klesající. V roce 2006 podnik dosahuje nejhorší hodnoty, protože má vysoký podíl krátkodobých pohledávek. V dalších letech dochází k postupnému snižování počtu dnů, které jsou potřebné pro úhradu pohledávek a v roce 2008 má ukazatel hodnotu 21 dnů. To znamená, že za tuto dobu jsou odběratelé schopni uhradit faktury. V roce 2009 a 2010 dochází k růstu pohledávek a tím i k nepříznivému zvyšování doby obratu.

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel charakterizuje disciplínu v oblasti plateb. Trend tohoto ukazatele v čase by měl být stabilní. Jak je znázorněno v Grafu 4.18, hodnoty jen mírně kolísají v rozmezí 8 dnů, což je zapříčiněno změnami krátkodobých závazků. Vysoká hodnota roku 2007 je zapříčiněna

vysokým podílem krátkodobých závazků. Ke zvýšení hodnoty v roce 2010 došlo kvůli růstu závazků o 7 870 tis. Kč a již zmiňovaného růstu tržeb oproti roku 2009.

Graf 4.18 Doba obratu pohledávek a závazků (dny)



Pravidlo solventnosti je dodrženo jen v letech 2008 a 2010. Je to způsobeno tím, že pohledávky jsou vyšší než závazky. V ostatních letech je pravidlo porušeno, ale není to nijak markantní (kromě roku 2006, kdy je rozdíl mezi nimi cca 20 dní). Ovšem kdyby byla doba obratu pohledávek ještě vyšší než doba obratu závazků, mohlo by to pro podnik znamenat problémy s platební disciplínou, protože by neměla dostatek krátkodobých finančních prostředků na úhradu svých závazků a musela hledat jiné zdroje na zaplacení.

4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

V této podkapitole jsou okomentovány ukazatele finanční stability a zadluženosti, které sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou zobrazeny Tabulce 4.4. Výpočty ukazatelů finanční stability a zadluženosti jsou součástí Přílohy č. 12.

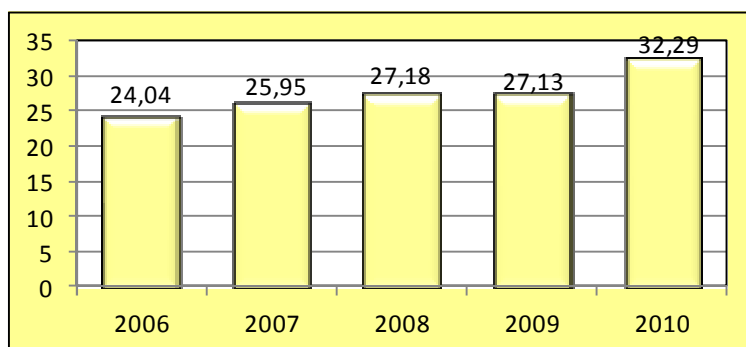
Tabulka 4.4 Přehled hodnot ukazatelů finanční stability a zadluženosti za období 2006 - 2010

Ukazatel	Odkaz na vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Podíl VK na aktivech (%)	2.14	24,04	25,95	27,18	27,13	32,29
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	2.15	105,58	104,31	106,45	107,51	108,38
Celková zadluženost (%)	2.16	75,96	74,05	72,82	72,87	67,71
Dlouhodobá zadluženost (%)	2.17	70,14	67,72	68,22	68,82	62,08
Běžná zadluženost (%)	2.18	5,83	6,32	4,60	4,05	5,63
Zadluženost VK (%)	2.19	316,06	285,31	267,89	268,59	209,72
Majetkový koeficient	2.20	4,16	3,85	3,68	3,69	3,10
Úrokové krytí	2.21	0,22	1,25	1,13	0,70	1,22
Úrokové zatížení (%)	2.22	451,95	80,18	88,71	141,95	57,70

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Jak je patrné z Grafu 4.19, hodnoty v čase rostou. Tento vývoj je pozitivní, protože je dodržen požadovaný rostoucí trend, vyjímaje roku 2009, kdy se podnik dostal do ztráty a mírně snížil vlastní zdroje. Poklesla ale také celková aktiva. Celkově je ovšem podíl vlastního kapitálu na aktivech velice malý. Je to způsobeno kvůli vysokým závazkům k ovládající a řídící osobě.

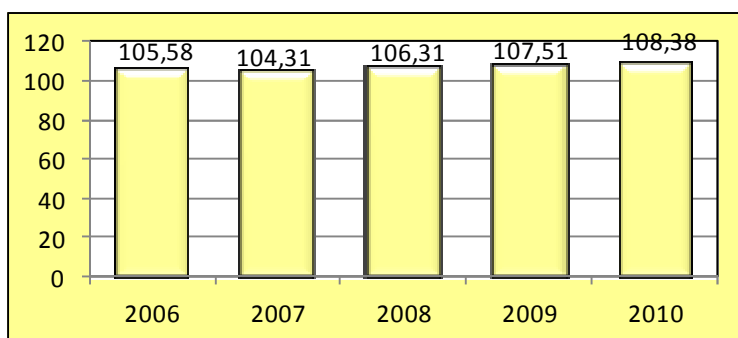
Graf 4.19 Podíl vlastního kapitálu na aktivech (%)



Stupeň krytí stálých aktiv

Tento ukazatel by měl dosahovat hodnoty 100%, což znamená, že veškerá stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým majetkem. Jak lze vyčíst z Grafu 4.20, tak všechna stálá aktiva jsou financována dlouhodobým kapitálem. Trend stupně krytí stálých aktiv by měl být rostoucí, což daná společnost splňuje až od roku 2008.

Graf 4.20 Stupeň krytí stálých aktiv (%)

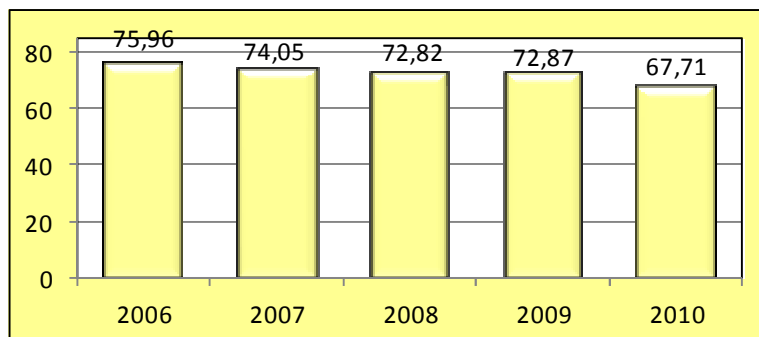


Celková zadluženost

Celková zadluženost měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je financován majetek firmy. Obecně by měl být vývojový trend tohoto ukazatele klesající. V Grafu 4.21 je vidět, že tato skutečnost byla společností splněna. Ukazatel se ve všech letech pohybuje cca kolem 70%. V roce 2010 se snížila celková zadluženost na 67,71 %, což znamená, že

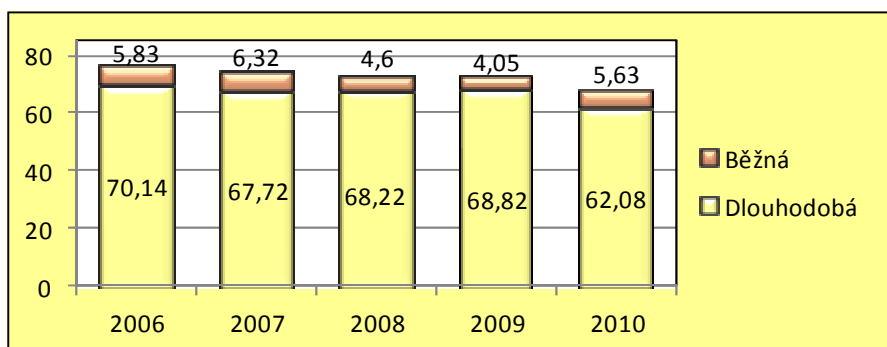
z 67,71 % jsou celková aktiva kryta cizími zdroji. Příčinou poklesu je růst aktiv, konkrétně dlouhodobého finančního majetku.

Graf 4.21 Celková zadluženost (%)



Ukazatel celkové zadluženosti lze podrobněji analyzovat pomocí analytických ukazatelů dlouhodobé a krátkodobé (běžné) zadluženosti. Dlouhodobá zadluženost je vyšší než běžná zadluženost, a to z důvodu úvěru od mateřské společnosti Beta. Jak je vidět, dlouhodobá zadluženost se v čase zmenšuje (viz Graf 4.22).

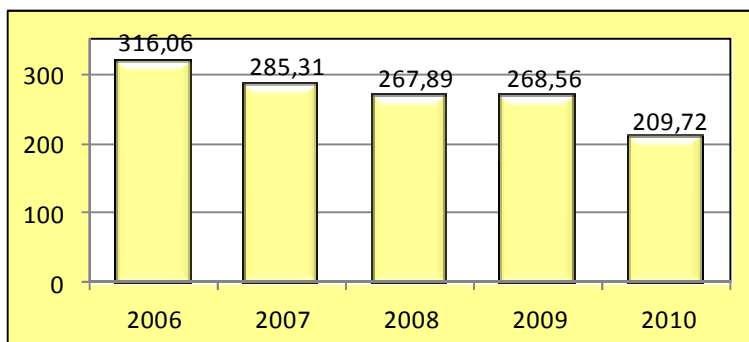
Graf 4.22 Dlouhodobá a běžná zadluženost (%)



Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel poskytuje informaci o tom, jaký je poměr vlastního a cizího kapitálu. Doporučené rozmezí stabilních podniků je pásmo od 80 % do 120 %. Průběh je možno spatřit v Grafu 4.23. Zadluženost vlastního kapitálu vykazuje klesající trend, což je žádoucí, avšak hodnoty se nepohybují v doporučeném rozmezí, ale vysoko nad ním. Lepší hodnoty v roce 2010, a to 209,72 %, je dosaženo díky větší absolutní změně vlastního kapitálu oproti cizímu kapitálu, která činila 31 370 tis. Kč proti 9 331 tis. Kč.

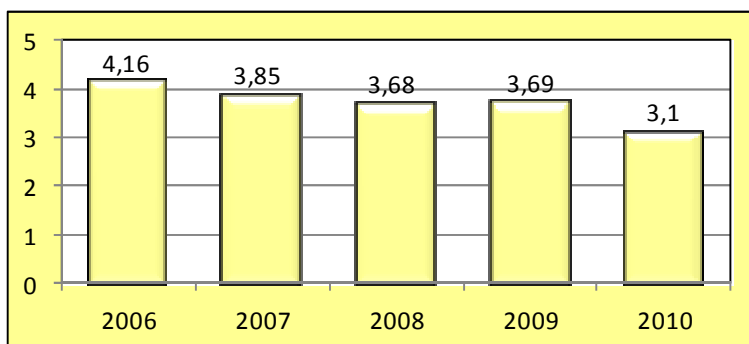
Graf 4.23 Zadluženost VK (%)



Majetkový koeficient

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun celkových aktiv připadá na 1 Kč vlastních zdrojů. Obecně by finanční páka měla být stabilní, ale zachycený průběh v Grafu 4.24 vypovídá, že se v čase snižuje, vyvíjí se tedy nestabilně. V letech 2008 a 2009 dosahuje ukazatel přibližně stejných hodnot, protože se aktiva ani vlastní kapitál výrazně nemění. Na 1 Kč vlastního kapitálu tedy připadalo 3,68 Kč aktiv.

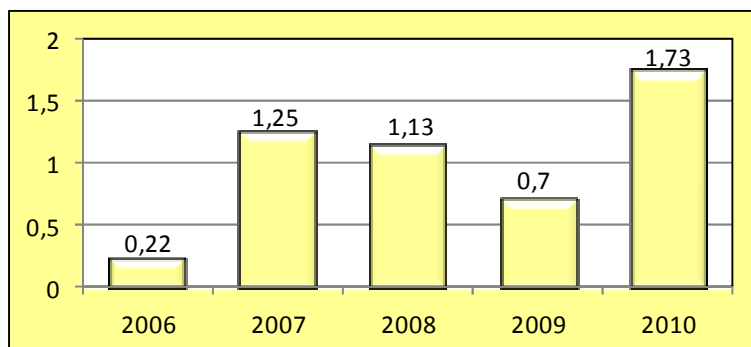
Graf 4.24 Majetkový koeficient



Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí poměří provozní zisk podniku s celkovými nákladovými úroky. Charakteristickým znakem tohoto ukazatele je růst, ovšem jak lze vyčíst z Grafu 4.25, úrokové krytí společnosti kolísá. Nejlepší situace bylo dosaženo v roce 2010, kdy nákladové úroky byly kryty ziskem 1,73 krát. Příčinou byly nejnižší úroky za sledované období, protože se snížila úroková sazba a také byl nejvyšší zisk před úroky a zdaněním. V letech 2006 a 2009 si společnost není schopna vydělat ani na platbu úroků. V letech 2007, 2008 a 2010 si podnik vydělává na platbu úroků a tvoří i zisk.

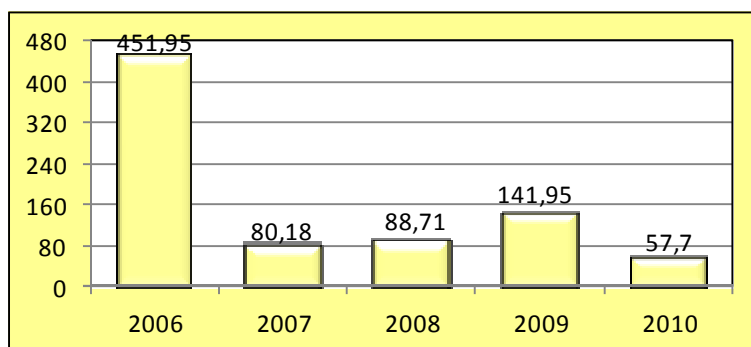
Graf 4.25 Úrokové krytí



Úrokové zatížení

Pro úrokové zatížení je žádoucí, aby klesalo. Jak je vidět v Grafu 4.26, tak průběh je kolísavý. Nejhorší situace nastala v roce 2006, kdy nákladové úroky byly v částce 19.565 tis. Kč a úrokové zatížení tedy 451,95 %. Tato vysoká hodnota byla způsobena z důvodu splácení úvěru od mateřské společnosti Beta. V následujících letech jsou hodnoty ukazatele nižší, protože má společnost menší nákladové úroky a dochází k již zmíněným poklesům úrokových sazeb. Přesto však nejsou tyto hodnoty žádoucí. V roce 2010 je 57,7 % ze zisku vynaloženo na zaplacení úroků, což je stále příliš mnoho.

Graf 4.26 Úrokové zatížení (%)



4.3.4 Ukazatele likvidity

V této podkapitole byla provedena analýza likvidity pomocí ukazatelů celkové, pohotové a okamžité likvidity. Je zde hodnocena platební schopnost podniku. Je zde také zhodnocen ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech, jež se řadí mezi ukazatele struktury oběžných aktiv. Analýza likvidity byla doplněna o analýzu pomocí rozdílových ukazatelů, přesněji o čistý pracovní kapitál. Vypočítané hodnoty jsou uvedeny v Tabulce 4.5 a výpočty jednotlivých ukazatelů jsou součástí Přílohy č. 13.

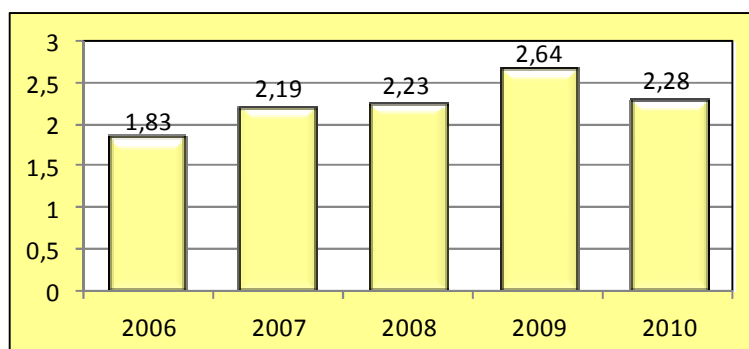
Tabulka 4.5 Přehled hodnot ukazatelů likvidity za období 2006 - 2010

Ukazatel	Odkaz na	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	2.23	1,83	2,19	2,23	2,64	2,28
Pohotová likvidita	2.24	1,82	2,19	2,23	2,64	2,28
Okamžitá likvidita	2.25	0,20	0,53	1,54	1,63	1,32
Podíl pohledávek na OA (%)	2.26	89,25	67,08	30,66	38,04	42,24
ČPK (tis. Kč)	2.27	16 445	13 689	20 556	23 690	28 769

Celková likvidita

Tento ukazatel se používá pro běžnou orientaci o platební pohotovosti podniku. Pozitivním trendem vývoje tohoto ukazatele je stabilita v čase. Z grafu je patrné, že se podnik pohybuje v rozmezí doporučených hodnot (kromě roku 2009), které jsou 1,5 - 2,5. Mírně jen tedy kolísá. V roce 2009 došlo ke zvýšení celkové likvidity, jelikož poklesly krátkodobé závazky na 14 329 tis. Kč z 16 362 tis. Kč a vzrostly oběžná aktiva o 1 364 tis. Kč oproti předchozímu roku. V dalším roce se opět likvidita dostala do doporučeného rozmezí, protože vzrostla jak oběžná aktiva na 50 605 tis. Kč, tak vzrostly závazky na 22 199 tis. Kč (položka závazky z obchodních vztahů). Z vypočítaných hodnot vyplývá, že ve všech pěti letech jsou oběžná aktiva jedenkrát až dvaapůlkrát větší než krátkodobé závazky, z čehož plyne, že při přeměně oběžných aktiv na peníze, má podnik odpovídající peněžní hotovost na úhradu krátkodobých závazků.

Graf 4.27 Celková likvidita

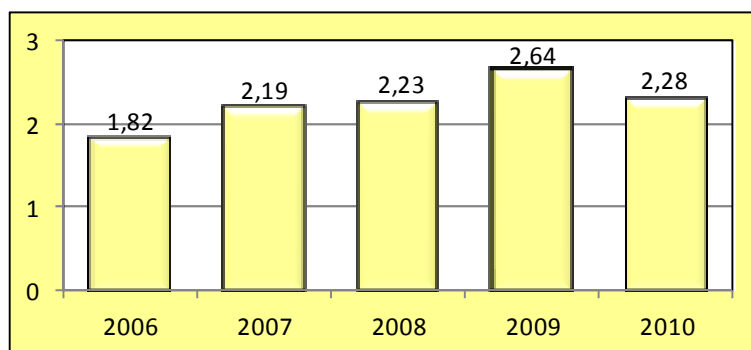


Pohotová likvidita

U pohotové likvidity, která nezahrnuje zásoby, a proto má lepší vypovídací schopnost, by se hodnoty měly pohybovat v rozmezí 1,0 - 1,5. Vzhledem k tomu, že společnost nemá žádné zásoby, je pohotová likvidita stejně vysoká jako celková likvidita. Výjimkou je jen rok 2006, kdy jsou zásoby ve výši 21 tis. Kč. Výsledek se proto téměř vůbec neliší od celkové

likvidity v tomto roce. Z těchto hodnot tedy plyne, že krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek jsou stále více než dvakrát vyšší než krátkodobé závazky, které jsou plně zajištěny (viz Graf 4.8).

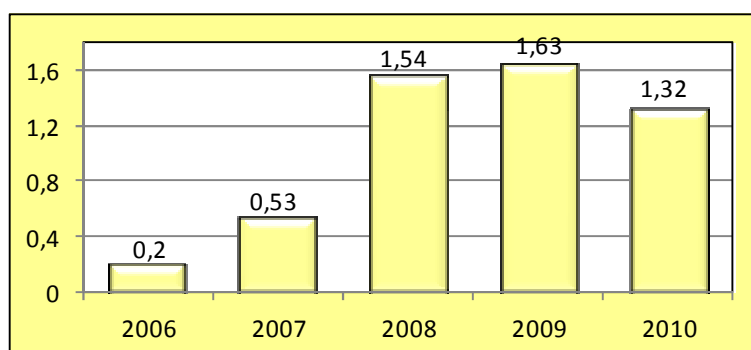
Graf 4.28 Pohotovává likvidita



Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity nejpřesněji charakterizuje platební pohotovost dané firmy. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2. Z Grafu 4.29 je možné vyčíst, že stanovenou hodnotu se podařilo podniku dodržet jen v roce 2006 v důsledku nízké hodnoty krátkodobého finančního majetku, konkrétně 3 754 tis. Kč. V následujících letech se firma nachází nad danou hranicí, což bylo způsobeno postupným zvyšováním pohotových prostředků z 11 779 tis. Kč v roce 2007 až na 29 231 tis. Kč v roce 2010. V posledních třech letech je krátkodobý finanční majetek vyšší než krátkodobé závazky, což znamená, že peníze v podniku jen tak leží a nejsou využívány.

Graf 4.29 Okamžitá likvidita

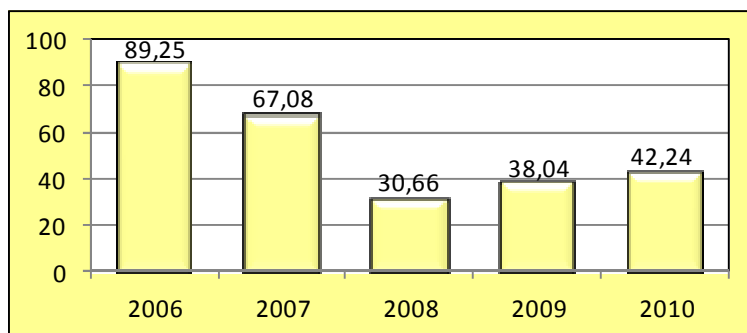


Pohotovává i okamžitá likvidita mají v čase doporučený rostoucí trend, kromě roku 2010, což je obzvláště způsobeno jak růstem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, tak i krátkodobých závazků.

Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje strukturu oběžných aktiv a jeho trendem je pokles. V Grafu 4.30 lze spatřit kolísání hodnot. Objem pohledávek je v podstatě závislý od aktuálního prodeje, tedy od aktuální potřeby odběratelů. Firma prodává 95% svých služeb své mateřské společnosti Beta a zbytek služeb realizuje v rámci koncernu. V roce 2008 je způsoben pokles na 30,66 % z důvodu snížení pohledávek více než o polovinu vzhledem k předchozímu roku. V následujících letech opět pohledávky rostou a rostou i hodnoty ukazatele. Tento růst je pozitivní v případě pravidelného splácení pohledávek od odběratelů. Jestli je ale větší množství nedobytných pohledávek nebo jsou s velmi dlouhou dobou splatnosti, je lepší pokles hodnot. Doba obratu pohledávek od roku 2009 roste, tudíž je lepší snižování hodnoty podílu pohledávek na oběžných aktivech.

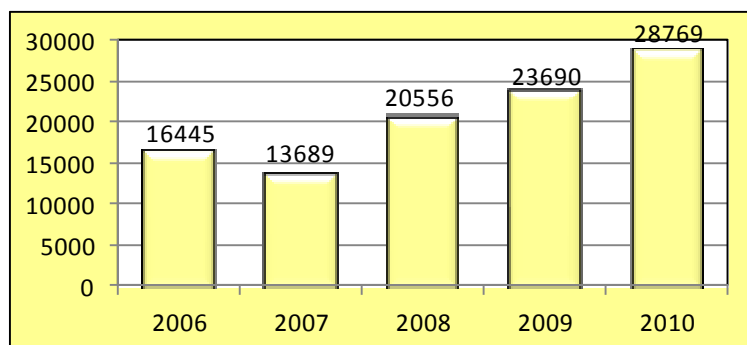
Graf 4.30 Podíl pohledávek na oběžných aktivech (%)



Čistý pracovní kapitál

Z pohledu krátkodobého v roce 2007 dochází ke snížení ČPK na hodnotu 13 689 tis. Kč z důvodu zvýšení závazků o 3 124 tis. Kč oproti roku 2006. Růst ČPK v čase od roku 2007 do roku 2010 je způsoben růstem oběžných aktiv, v roce 2010 dokonce na hodnotu 50 605 tis. Kč z 37 783 tis. Kč v roce 2009. Dále je tento růst ovlivněn snížením závazků v letech 2008 a 2009.

Graf 4.31 Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)



Tempo růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb by mělo být vyšší než tempo růstu čistého pracovního kapitálu, ovšem u společnosti tomu tak není ve dvou sledovaných letech, a to v roce 2008 a 2009. To znamená, že hodnota ČPK je příliš vysoká. Zatímco se ČPK zvyšuje, tak tržby klesají.

Společnost Alfa, s. r. o. je překapitalizovaná, tzn., že využívá ke krytí oběžného majetku kromě krátkodobých zdrojů i dlouhodobý kapitál. Není tak dodrženo zlaté bilanční pravidlo, kdy by měl být krátkodobý majetek financován krátkodobými zdroji a dlouhodobý majetek dlouhodobým kapitálem.

4.4 Zhodnocení výsledku analýzy

Na základě horizontální a vertikální analýzy lze vydedukovat, že celková aktiva měla ve sledovaném období rostoucí tendenci. Vzhledem k tomu, že je dodrženo zlaté bilanční pravidlo, celková pasiva se vyvíjela úměrně s aktivy. Největší podíl na aktivech má dlouhodobý finanční majetek, konkrétně podíly v ovládaných a řízených osobách. Tato položka má také vliv na každoroční růst celkových aktiv a značí, že společnost Alfa, s. r. o. má 95% podíl ve společnosti Gama. Největší vliv na růst pasiv měl vlastní kapitál, přesněji snižující se záporné kapitálové fondy. Převahu cizího kapitálu nad vlastním způsobuje to, že společnost je financována mateřskou společností Beta ve formě dlouhodobé půjčky. Rok 2009 se vyvíjí oproti ostatním rokům jinak, protože byl krizový. Došlo jak k poklesu aktiv, tak pasiv. Na straně pasiv je to způsobeno vygenerovanou ztrátou.

Na základě horizontální a vertikální analýzy je patrné, že výsledek hospodaření za účetní období je nízký z důvodu záporného finančního výsledku hospodaření, který je negativně ovlivňován vysokými nákladovými úroky, jež plynou z půjčky od mateřské společnosti Beta. Provozní výsledek je ve všech letech kladný, a to díky tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb, které jsou uskutečňovány hlavně v rámci koncernu On Demi. Největší podíl na celkových nákladech mají osobní náklady a dále výkonová spotřeba, která zahrnuje spotřebu materiálu a práce a služby.

Analýza rentability ve sledovaném období nemá žádný stabilní vývoj, stále kolísá. V některých letech jsou dokonce hodnoty záporné, což značí, že společnost špatně zhodnocuje investovaný kapitál. Pozitivnější vývoj mají ve všech letech pouze ROA, provozní ROS a ROCE, avšak nedochází k příliš velkému zhodnocení vložených prostředků. Záporné hodnoty u ROE a čisté rentability tržeb jsou způsobené především záporným čistým

ziskem v roce 2006 a později v roce 2009. V roce 2010 dochází u všech ukazatelů k pozitivnímu růstu a rentabilita dosahuje nejvyšších hodnot za sledovanou dobu.

Prostřednictvím analýzy aktivity bylo zjištěno, že majetek podniku je vázán ve společnosti Alfa, s. r. o. příliš dlouhou dobu a není tedy efektivně využíván, což není pozitivní. Obrátka celkových aktiv se pohybuje pod doporučenou hodnotou 1, tzn., že tržby za jeden rok zaplatí pouze cca polovinu celkových aktiv. Doba obratu je také příliš vysoká, nejlepší hodnoty je dosaženo v roce 2010, kdy je majetek vázán v podniku 189 dní předtím, než je spotřebován. Firma by měla začít lépe využívat svá aktiva.

V roce 2008 a 2010 je splněno pravidlo solventnosti, kdy doba obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků. Doba obratu závazků má relativně stabilní vývoj, kolísá pouze v rozmezí 8 dnů. Společnost Alfa, s. r. o. má celkem pozitivní platební morálku, avšak další růst by nemusel být vhodný. Splatnost odběratelských faktur byla největší v letech 2006 a 2007 (cca 44 - 56 dnů), v roce 2010 jsou pohledávky splaceny za 37 dnů, což není špatné, ale další prodlužování by nebylo příznivé.

Z analýzy finanční stability a zadluženosti vyplývá, že se jedná o nestabilní podnik s vysokým podílem cizího kapitálu. Společnost Alfa, s. r. o. vykazuje vysokou zadluženost a z toho vyplývá nízká finanční samostatnost. Převaha cizího kapitálu je z důvodu již zmíněné půjčky od mateřské společnosti Beta, která se od roku 2008 nesplácí. V průběhu sledovaných let se rok od roku celková zadluženost i zadluženost vlastního kapitálu zmenšuje, což je příznivé. Tuto skutečnost ovlivňuje rostoucí vlastní kapitál. Ten roste z důvodu stálého snižování záporných oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků a v letech 2007, 2008 a 2010 z důvodu generovaného zisku. Snižující se poměr cizích zdrojů vůči celkovým aktivům vytváří vhodnou situaci, která směřuje ke snižování rizika a zvyšování výnosnosti pro věřitele podniku.

Analýza ukazatelů pohotovosti a okamžité likvidity značí, že společnost Alfa, s. r. o. neefektivně hospodaří s vloženými prostředky, jelikož jejich hodnoty překračují doporučené rozmezí. Zbytečné hromadění prostředků je ne hospodárné, protože vysoká likvidita může být příčinou nízké rentability, kterou podnik vykazuje. Pouze běžná likvidita se ve všech sledovaných letech pohybuje v doporučeném rozmezí. Obecně lze ale říci, že společnost Alfa, s. r. o. v letech 2006 - 2010 nemá problémy s likviditou a je schopna platit své závazky včas a v dané výši.

Po úhradě všech krátkodobých závazků firmě ve všech letech zůstala relativně vysoká částka oběžných aktiv. Dlouhodobé zdroje jsou používány i ke krytí oběžných aktiv. Důsledkem je sice vyšší stabilita a solventnost podniku, ale za cenu nižší výnosnosti kapitálu.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy společnosti Alfa, s. r. o. a zhodnocení finanční situace tohoto podniku v období od roku 2006 do roku 2010 na základě vybraných metod finanční analýzy. Prostřednictvím horizontální analýzy, vertikální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů bylo posouzeno finanční zdraví podniku.

Úvodní část byla věnována teoretickým východiskům finanční analýzy, a to zejména zdrojům informací a uživatelům finanční analýzy a dále horizontální, vertikální a poměrové analýze. Tato část zahrnuje standardní postupy výpočtů potřebných k sestavení finanční analýzy.

V druhé kapitole byla stručně představena samotná společnost Alfa, s. r. o., kde byl vymezen předmět činnosti firmy a vztahy k ovládajícím a ovládaným osobám a další všeobecné informace, jako je například organizační struktura podniku.

V třetí kapitole byla provedena finanční analýza s využitím metodologie uvedené v první kapitole, na jejichž základě bylo posouzeno finanční zdraví podniku. Data potřebná pro tuto část byla převzata z účetních výkazů společnosti Alfa, s. r. o. z let 2006 - 2010. Tato kapitola se skládá ze čtyř podkapitol, kde v jednotlivých byla provedena horizontální, vertikální a poměrová analýza a jejich zhodnocení. Poslední podkapitola obsahuje celkové zhodnocení výsledků provedené analýzy.

Podle horizontálního rozboru lze odvodit, že se majetek společnosti každoročně rozrůstá, což je pozitivní. Společnost Alfa, s. r. o. je překapitalizována, což značí, že má více kapitálu než je jeho hospodárné využití, a používá konzervativní způsob financování. Oběžná aktiva jsou financována nejen krátkodobými zdroji, ale i dlouhodobým kapitálem. Z tohoto důvodu by se podnik měl orientovat na efektivnější hospodaření s vloženými prostředky. Dále by společnost měla začít využívat hospodárněji svůj majetek, který je vázán příliš dlouhou dobu předtím, než je spotřebován. Podnik dosahuje velice nízkých hodnot u rentability, což není příznivé. Určitě by se měl zaměřit na lepší zhodnocení vloženého kapitálu.

Z finanční analýzy vyplývá, že Společnost Alfa, s. r. o. si v roce 2009 prošla krizí, což se projevilo téměř u všech ukazatelů. V roce 2010 si zase společnost začala upevňovat svou pozici a měla u většiny ukazatelů nejpříznivější výsledné hodnoty za sledované období. Proto si jistě zachová své místo na trhu i v budoucích letech.

Seznam použité literatury

a) knihy

[1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

[2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 80-86929-26-2.

[3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

[4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

[5] KOVANICOVA, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýza účetních dokladů*. 3. aktualizované vydání. Praha: Polygon, 1997. 288 s. ISBN 80-85967-56-1.

[6] MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

[7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

[8] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

b) internetové zdroje

[1] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO ze dne 4. května 2012* [online]. [cit. 4. 5. 2012]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category236>

[2] OBCHODNÍ REJSŘÍK. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

c) ostatní zdroje

[1] INTERNÍ MATERIÁLY SPOLEČNOSTI Alfa, s. r. o. za období 2006 - 2010

Seznam zkratk

a. s.	akciová společnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DHN	dlouhodobý nehmotný majetek
dlouh.	dlouhodobý
DO	doba obratu
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
fin.	finanční
Kč	korun českých
kratk.	krátkodobý
OA	oběžná aktiva
obr.	obrázek
resp.	respektive
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
t	běžný rok
t-1	předcházející rok
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření
vyd.	vydání
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. května 2012

.....

jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1 - Rozvaha - aktiva společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 2 - Rozvaha - pasiva společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 3 - Výkaz zisku a ztráty společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 4 - Horizontální analýza aktiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 5 - Horizontální analýza pasiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 7 - Vertikální analýza aktiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 8 - Vertikální analýza pasiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 9 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 10 - Výpočet ukazatelů rentability společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 11 - Výpočet ukazatelů aktivity společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 12 - Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Příloha č. 13 - Výpočet ukazatelů likvidity společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2011

Příloha č. 1 - Rozvaha - aktiva společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
B.	Dlouhodobý majetek	294 583	317 628	318 653	315 442	343 198
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	230	40	0	85
B. I. 1.	Software	0	230	40	0	85
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17 551	30 282	28 046	23 049	25 028
B. II. 1.	Stavby	734	460	635	342	191
2.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15 828	28 120	27 411	22 665	19 164
3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	989	1 702	0	42	5 673
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	277 032	287 116	290 567	292 393	318 085
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	277 032	287 116	290 567	292 393	318 085
C.	Oběžná aktiva	35 113	35 783	36 419	37 783	50 605
C. I.	Zásoby	21	0	0	0	0
C. I.	Krátkodobé pohledávky	31 338	24 004	11 167	14 374	21 374
C. I. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	555	10 121	13 856	19 747
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	28 788	21 748	0	0	0
3.	Stát - daňové pohledávky	2 272	1 276	672	385	1 309
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	234	157	66	48	56
5.	Jiné pohledávky	44	268	308	85	262
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	3 754	11 779	25 252	23 409	29 231
C. IV. 1.	Peníze	243	247	196	168	282
2.	Účty v bankách	3 511	11 532	25 056	23 241	28 949
D. I.	Časové rozlišení	574	272	499	236	359
D. I. 1.	Náklady příštích období	574	272	499	236	359

Zdroj: Interní materiály společnosti Alfa, s. r. o.

Příloha č. 2 - Rozvaha - pasiva společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010 (v tis. Kč)

Označení a	PASIVA b	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
A.	Vlastní kapitál	79 381	91 792	96 651	95 895	127 265
A. I.	Základní kapitál	417 000	417 000	417 000	417 000	417 000
A. I. 1.	Základní kapitál	417 000	417 000	417 000	417 000	417 000
A. II.	Kapitálové fondy	- 235 670	- 225 586	- 222 135	- 220 309	- 194 617
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	298	298	298	298	298
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 235 968	- 225 884	- 222 433	- 220 607	- 194 915
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 406	1 758	1 986	2 158	2 200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	826	826	925	989	989
2.	Statutární a ostatní fondy	580	932	1 061	1 169	1 211
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 88 119	- 103 355	- 101 479	- 100 264	- 102 954
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	5 004	5 004	6 880	8 095	8 095
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 93 123	- 108 359	- 108 359	- 108 359	- 111 049
A. V.	VH běžného účetního období (+/-)	- 15 236	1 975	1 279	- 2 690	5 636
B.	Cizí zdroje	250 889	261 891	258 920	257 566	266 897
B. I.	Rezervy	7 430	9 308	9 341	10 020	11 481
B. I. 1.	Ostatní rezervy	7 430	9 308	9 341	10 020	11 481
B. II.	Dlouhodobé závazky	224 217	230 217	233 217	233 217	233 217
B. II. 1.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	224 217	230 217	233 217	233 217	233 217
B. III.	Krátkodobé závazky	19 242	22 366	16 362	14 329	22 199
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 455	4 849	3 985	2 556	7 099
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	2 550	2 459	0	0	0
3.	Závazky k zaměstnancům	0	4 225	6 061	5 728	6 778
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	3 597	3 305	3 230	4 301
5.	Stát - daňové závazky a dotace	846	2 165	1 137	1 063	1 322
6.	Dohadné účty pasivní	10 759	5 071	1 874	1 752	2 699
7.	Jiné závazky	632	0	0	0	0

Zdroj: Interní materiály společnosti Alfa, s. r. o.

Příloha č. 3 - Výkaz zisku a ztráty společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

(v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
II.	Výkony	199 850	197 554	192 149	167 483	208 277
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	199 850	197 554	192 149	167 483	208 277
B.	Výkonová spotřeba	45 700	46 853	37 266	27 074	36 008
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	18 211	20 397	13 670	10 854	11 532
2.	Služby	27 489	26 456	23 596	16 220	24 476
+	Přidaná hodnota	154 150	150 701	154 883	140 409	172 269
C.	Osobní náklady	128 974	129 884	137 129	126 955	152 469
C. 1.	Mzdové náklady	85 943	89 785	97 764	89 628	106 745
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	38 782	36 437	35 191	33 031	41 082
3.	Sociální náklady	4 249	3 662	4 174	4 296	4 642
D.	Daně a poplatky	109	37	46	11	9
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 355	4 417	6 207	5 943	5 605
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	96	33	158	170	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	96	33	158	170	0
G.	Zvýšení rezerv a opravných položek v provozní oblasti	5 897	1 878	33	679	1 461
IV.	Ostatní provozní výnosy	160	319	367	1 162	384
H.	Ostatní provozní náklady	615	615	1 147	892	698
*	Provozní výsledek hospodaření	10 456	14 222	10 846	7 261	12 411
X.	Výnosové úroky	182	244	141	35	9
N.	Nákladové úroky	19 565	7 992	10 051	8 713	7 687
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 534	1 066	1 938	2 802	5 287
O.	Ostatní finanční náklady	7 843	5 565	1 595	3 960	4 384
*	Finanční výsledek hospodaření	- 25 692	- 12 247	- 9 567	- 9 836	- 6 775
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	115	0
Q. 1.	- splatná	0	0	0	115	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 15 236	1 975	1 279	- 2 690	5 636
***	Výsledek hospodaření za účetní období	- 15 236	1 975	1 279	- 2 690	5 636
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 15 236	1 975	1 279	- 2 575	5 636

Zdroj: Interní materiály společnosti Alfa, s. r. o.

Příloha č. 4 - Horizontální analýza aktiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Označení a	AKTIVA b	Absolutní změna (tis. Kč)				Relativní změna (%)			
		06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10
	AKTIVA CELKEM	23 413	1 888	- 2 110	40 701	7,09	0,53	-0,59	11,51
B.	Dlouhodobý majetek	23 045	1 025	- 3 211	27 756	7,82	0,32	-1,01	8,80
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	230	- 190	- 40	85	#	-82,61	-100,00	#
B. I. 1.	Software	230	- 190	- 40	85	#	-82,61	-100,00	#
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12 731	- 2 236	- 4 997	1 979	72,54	-7,38	-17,82	8,59
B. II. 1.	Stavby	- 274	175	- 293	- 151	-37,33	38,04	-46,14	-44,15
2.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12 292	- 709	- 4 746	- 3 501	77,66	-2,52	-17,31	-15,45
3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	713	- 1 702	42	5 631	72,09	-100,00	#	13407,14
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	10 084	3 451	1 826	25 692	3,64	1,20	0,63	8,79
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	10 084	3 451	1 826	25 692	3,64	1,20	0,63	8,79
C.	Oběžná aktiva	670	636	1 364	12 822	1,91	1,78	3,75	33,94
C. I.	Zásoby	- 21	0	0	0	-100,00	#	#	#
C. I. 1.	Krátkodobé pohledávky	- 7 334	- 12 837	3 207	7 000	-23,40	-53,48	28,72	48,70
C. I. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	555	9 566	3 735	5 891	#	1723,60	36,90	42,52
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	- 7 040	- 21 748	0	0	-24,45	-100,00	#	#
3.	Stát - daňové pohledávky	- 996	- 604	- 287	924	-43,84	-47,34	-42,71	240,00
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	- 77	- 91	- 18	8	-32,91	-57,96	-27,27	16,67
5.	Jiné pohledávky	224	40	- 223	177	509,09	14,93	-72,40	208,24
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	8 025	13 473	- 1 843	5 822	213,77	114,38	-7,30	24,87
C. IV. 1.	Peníze	4	- 51	- 28	114	1,65	-20,65	-14,29	67,86
2.	Účty v bankách	8 021	13 524	- 1 815	5 708	228,45	117,27	-7,24	24,56
D. I.	Časové rozlišení	- 302	227	- 263	123	-52,61	83,46	-52,71	52,12
D. I. 1.	Náklady příštích období	- 302	227	- 263	123	-52,61	83,46	-52,71	52,12

Příloha č. 5 - Horizontální analýza pasiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Označení a	PASIVA b	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
		06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10
	PASIVA CELKEM	23 413	1 888	- 2 110	40 701	7,09	0,53	-0,59	11,51
A.	Vlastní kapitál	12 411	4 859	- 756	31 370	15,63	5,29	-0,78	32,71
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
A. I. 1.	Základní kapitál	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
A. II.	Kapitálové fondy	10 084	3 451	1 826	25 692	-4,28	-1,53	-0,82	-11,66
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	10 084	3 451	1 826	25 692	-4,27	-1,53	-0,82	-11,65
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	352	228	172	42	25,04	12,97	8,66	1,95
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	0	99	64	0	0,00	11,99	6,92	0,00
2.	Statutární a ostatní fondy	352	129	108	42	60,69	13,84	10,18	3,59
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 15 236	1 876	1 215	- 2 690	17,29	-1,82	-1,20	2,68
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	1 876	1 215	0	0,00	37,49	17,66	0,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 15 236	0	0	- 2 690	16,36	0,00	0,00	2,48
A. V.	VH běžného účetního období (+/-)	17 211	- 696	- 3 969	8 326	-112,96	-35,24	-310,32	-309,52
B.	Cizí zdroje	11 002	- 2 971	- 1 354	9 331	4,39	-1,13	-0,52	3,62
B. I.	Rezervy	1 878	33	679	1 461	25,28	0,35	7,27	14,58
B. I. 1.	Ostatní rezervy	1 878	33	679	1 461	25,28	0,35	7,27	14,58
B. II.	Dlouhodobé závazky	6 000	3 000	0	0	2,68	1,30	0,00	0,00
B. II. 1.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	6 000	3 000	0	0	2,68	1,30	0,00	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	3 124	- 6 004	- 2 033	7 870	16,24	-26,84	-12,43	54,92
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	394	- 864	- 1 429	4 543	8,84	-17,82	-35,86	177,74
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	- 91	- 2 459	0	0	-3,57	-100,00	#	#
3.	Závazky k zaměstnancům	4 225	1 836	- 333	1 050	#	43,46	-5,49	18,33
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 597	- 292	- 75	1 071	#	-8,12	-2,27	33,16
5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 319	- 1 028	- 74	259	155,91	-47,48	-6,51	24,37
6.	Dohadné účty pasivní	- 5 688	- 3 197	- 122	947	-52,87	-63,04	-6,51	54,05
7.	Jiné závazky	- 632	0	0	0	-100,00	#	#	#

Příloha č. 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Označení a	TEXT b	Absolutní změna (v tis. Kč)					Relativní změna (v %)				
		06/07	07/08	08/09	09/10	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10	09/10
II.	Výkony	- 2 296	- 5 405	- 24 666	40 794	40 794	-1,15	-2,74	-12,84	24,36	24,36
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	- 2 296	- 5 405	- 24 666	40 794	40 794	-1,15	-2,74	-12,84	24,36	24,36
B.	Výkonová spotřeba	1 153	- 9 587	- 10 192	8 934	8 934	2,52	-20,46	-27,35	33,00	33,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	2 186	- 6 727	- 2 816	6 778	6 778	12,00	-32,98	-20,60	6,25	6,25
2.	Služby	- 1 033	- 2 860	- 7 376	8 256	8 256	-3,76	-10,81	-31,26	50,90	50,90
+	Přidaná hodnota	- 3 449	4 182	- 14 474	31 860	31 860	-2,24	2,78	-9,35	22,69	22,69
C.	Osobní náklady	910	7 245	- 10 174	25 514	25 514	0,71	5,58	-7,42	20,10	20,10
C. 1.	Mzdové náklady	3 842	7 979	- 8 136	17 117	17 117	4,47	8,89	-8,32	19,10	19,10
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	- 2 345	- 1 246	- 2 160	8 051	8 051	-6,05	-3,42	-6,14	24,37	24,37
3.	Sociální náklady	- 587	512	122	346	346	-13,82	13,98	2,92	8,05	8,05
D.	Daně a poplatky	- 72	9	- 35	- 2	- 2	-66,06	24,32	-76,09	-18,18	-18,18
E.	Odpisy DHM a DNM	- 3 938	1 790	- 264	- 338	- 338	-47,13	40,53	-4,25	-5,69	-5,69
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	- 63	125	12	- 170	- 170	-65,63	378,79	7,59	-100,00	-100,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	- 63	125	12	- 170	- 170	-65,63	378,79	7,59	-100,00	-100,00
G.	Zvýšení rezerv a opravných položek v provozní oblasti	- 4 019	- 1 845	646	782	782	-68,15	-98,24	1957,58	115,17	115,17
IV.	Ostatní provozní výnosy	159	48	795	- 778	- 778	99,38	15,05	216,62	-66,95	-66,95
H.	Ostatní provozní náklady	0	532	- 255	- 194	- 194	0,00	86,50	-22,23	-21,75	-21,75
*	Provozní výsledek hospodaření	3 766	- 3 376	- 3 585	5 150	5 150	36,02	-23,74	-33,05	70,93	70,93
X.	Výnosové úroky	62	- 103	- 106	- 26	- 26	34,07	-42,21	-75,18	-74,29	-74,29
N.	Nákladové úroky	- 11 573	2 059	- 1 338	- 1 026	- 1 026	-59,15	25,76	-13,31	-11,78	-11,78
XI.	Ostatní finanční výnosy	- 468	872	864	2 485	2 485	-30,51	81,80	44,58	88,69	88,69
O.	Ostatní finanční náklady	- 2 278	- 3 970	2 365	424	424	-29,05	-71,34	148,28	10,71	10,71
*	Finanční výsledek hospodaření	13 445	2 680	- 269	3 061	3 061	-52,33	-21,88	2,81	-31,12	-31,12
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	115	- 115	- 115	#	#	#	-100,00	-100,00
Q. 1.	- splatná	0	0	115	- 115	- 115	#	#	#	-100,00	-100,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17 211	- 696	- 3 969	8 326	8 326	-112,96	-35,24	-310,32	-309,52	-309,52
***	Výsledek hospodaření za účetní období	17 211	- 696	- 3 969	8 326	8 326	-112,96	-35,24	-310,32	-309,52	-309,52
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	17 211	- 696	- 3 854	8 211	8 211	-112,96	-35,24	-301,33	-318,87	-318,87

Příloha č. 7 - Vertikální analýza aktiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010 (v %)

Označení a	AKTIVA b	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Dlouhodobý majetek	89,19	89,81	89,62	89,24	87,07
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,07	0,01	0,00	0,02
B. I. 1.	Software	0,00	0,07	0,01	0,00	0,02
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5,31	8,56	7,89	6,52	6,35
B. II. 1.	Stavby	0,22	0,13	0,18	0,10	0,05
2.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4,79	7,95	7,71	6,41	4,86
3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,30	0,48	0,00	0,01	1,44
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	83,88	81,18	81,72	82,72	80,70
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	83,88	81,18	81,72	82,72	80,70
C.	Oběžná aktiva	10,63	10,12	10,24	10,69	12,84
C. I.	Zásoby	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
C. I.	Krátkodobé pohledávky	9,49	6,79	3,14	4,07	5,42
C. I. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,16	2,85	3,92	5,01
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	8,72	6,15	0,00	0,00	0,00
3.	Stát - daňové pohledávky	0,69	0,36	0,19	0,11	0,33
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,07	0,04	0,02	0,01	0,01
5.	Jiné pohledávky	0,01	0,08	0,09	0,02	0,07
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1,14	3,33	7,10	6,62	7,42
C. IV. 1.	Peníze	0,07	0,07	0,06	0,05	0,07
2.	Účty v bankách	1,06	3,26	7,05	6,58	7,34
D. I.	Časové rozlišení	0,17	0,08	0,14	0,07	0,09
D. I. 1.	Náklady příštích období	0,17	0,08	0,14	0,07	0,09

Příloha č. 8 - Vertikální analýza pasiv společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

(v %)

Označení a	PASIVA b	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	24,04	25,95	27,18	27,13	32,29
A. I.	Základní kapitál	126,26	117,90	117,28	117,98	105,79
A. I. 1.	Základní kapitál	126,26	117,90	117,28	117,98	105,79
A. II.	Kapitálové fondy	-71,36	-63,78	-62,47	-62,33	-49,37
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-71,45	-63,87	-62,56	-62,41	-49,45
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,43	0,50	0,56	0,61	0,56
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	0,25	0,23	0,26	0,28	0,25
2.	Statutární a ostatní fondy	0,18	0,26	0,30	0,33	0,31
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-26,68	-29,22	-28,54	-28,37	-26,12
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1,52	1,41	1,93	2,29	2,05
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-28,20	-30,64	-30,47	-30,66	-28,17
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-4,61	0,56	0,36	-0,76	1,43
B.	Cizí zdroje	75,96	74,05	72,82	72,87	67,71
B. I.	Rezervy	2,25	2,63	2,63	2,83	2,91
B. I. 1.	Ostatní rezervy	2,25	2,63	2,63	2,83	2,91
B. II.	Dlouhodobé závazky	67,89	65,09	65,59	65,98	59,17
B. II. 1.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	67,89	65,09	65,59	65,98	59,17
B. III.	Krátkodobé závazky	5,83	6,32	4,60	4,05	5,63
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1,35	1,37	1,12	0,72	1,80
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,77	0,70	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky k zaměstnancům	0,00	1,19	1,70	1,62	1,72
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,00	1,02	0,93	0,91	1,09
5.	Stát - daňové závazky a dotace	0,26	0,61	0,32	0,30	0,34
6.	Dohadné účty pasivní	3,26	1,43	0,53	0,50	0,68
7.	Jiné závazky	0,19	0,00	0,00	0,00	0,00

Příloha č. 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010 (v %)

Označení a	TEXT b	2006	2007	2008	2009	2010
II.	Výkony	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Výkonová spotřeba	22,87	23,72	19,39	16,17	17,29
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9,11	10,32	7,11	6,48	5,54
2.	Služby	13,75	13,39	12,28	9,68	11,75
+	Přidaná hodnota	77,13	76,28	80,61	83,83	82,71
C.	Osobní náklady	64,54	65,75	71,37	75,80	73,20
C. 1.	Mzdové náklady	43,00	45,45	50,88	53,51	51,25
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19,41	18,44	18,31	19,72	19,72
3.	Sociální náklady	2,13	1,85	2,17	2,57	2,23
D.	Daně a poplatky	0,05	0,02	0,02	0,01	0,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,18	2,24	3,23	3,55	2,69
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,05	0,02	0,08	0,10	0,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,05	0,02	0,08	0,10	0,00
G.	Zvýšení rezerv a opravných položek v provozní oblasti	2,95	0,95	0,02	0,41	0,70
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,08	0,16	0,19	0,69	0,18
H.	Ostatní provozní náklady	0,31	0,31	0,60	0,53	0,34
*	Provozní výsledek hospodaření	5,23	7,20	5,64	4,34	5,96
X.	Výnosové úroky	0,09	0,12	0,07	0,02	0,00
N.	Nákladové úroky	9,79	4,05	5,23	5,20	3,69
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,77	0,54	1,01	1,67	2,54
O.	Ostatní finanční náklady	3,92	2,82	0,83	2,36	2,10
*	Finanční výsledek hospodaření	-12,86	-6,20	-4,98	-5,87	-3,25
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00
Q. 1.	- splatná	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7,62	1,00	0,67	-1,61	2,71
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-7,62	1,00	0,67	-1,61	2,71
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	-7,62	1,00	0,67	-1,54	2,71

Příloha č. 10 - Výpočet ukazatelů rentability společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Tabulka 1 Údaje pro výpočet rentability aktiv (dle vzorce 2.4)

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (tis. Kč)	4 329	9 967	11 330	6 138	13 323
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
ROA (%)	1,31	2,82	3,19	1,74	3,38

EBIT= HV před zdaněním + nákladové úroky

$$ROA_{2006} = \frac{4329}{330270} \cdot 100 = 1,31\%$$

$$ROA_{2007} = \frac{9967}{353683} \cdot 100 = 2,82\%$$

$$ROA_{2008} = \frac{11330}{355571} \cdot 100 = 3,19\%$$

$$ROA_{2009} = \frac{6138}{353461} \cdot 100 = 1,74\%$$

$$ROA_{2010} = \frac{13323}{394162} \cdot 100 = 3,38\%$$

Tabulka 2 Údaje pro výpočet rentability vlastního kapitálu (dle vzorce 2.5)

	2006	2007	2008	2009	2010
EAT (tis. Kč)	-15 236	1 975	1 279	-2 960	5 636
Vlastní kapitál (tis. Kč)	79 381	91 792	96 651	95 895	127 265
ROE (%)	-19,19	2,15	1,32	-3,09	4,43

$$ROE_{2006} = \frac{-15236}{79381} \cdot 100 = -19,19$$

$$ROE_{2007} = \frac{1975}{91792} \cdot 100 = 2,15$$

$$ROE_{2008} = \frac{1279}{96651} \cdot 100 = 1,32$$

$$ROE_{2009} = \frac{-2960}{95895} \cdot 100 = -3,09$$

$$ROE_{2010} = \frac{5636}{127265} \cdot 100 = 4,43$$

Tabulka 3 Údaje pro výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (dle vzorce 2.6)

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (tis. Kč)	4 329	9 967	11 330	6 138	13 323
Vlastní kapitál (tis. Kč)	79 381	91 792	96 651	95 895	127 265
Rezervy (tis. Kč)	7 430	9 308	9 341	10 020	11 481
Dlouhodobé závazky (tis. Kč)	224 217	230 217	233 217	233 217	233 217
ROCE (%)	1,39	3,01	3,34	1,81	3,58

$$ROCE_{2006} = \frac{4329}{311028} \cdot 100 = 1,39$$

$$ROCE_{2007} = \frac{9967}{331317} \cdot 100 = 3,01$$

$$ROCE_{2008} = \frac{11330}{339209} \cdot 100 = 3,34$$

$$ROCE_{2009} = \frac{6138}{339132} \cdot 100 = 1,81$$

$$ROCE_{2010} = \frac{13323}{371963} \cdot 100 = 3,58$$

Tabulka 4 Údaje pro výpočet rentability tržeb (dle vzorce 2.7)

	2006	2007	2008	2009	2010
EAT (tis. Kč)	-15 236	1 975	1 279	-2 960	5 636
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	199 850	197 544	192 149	167 483	208 277
ROS (%)	-7,63	0,10	0,67	-1,77	2,71

$$ROS_{2006} = \frac{-15236}{199850} \cdot 100 = -7,63$$

$$ROS_{2007} = \frac{1975}{197544} \cdot 100 = 0,10$$

$$ROS_{2008} = \frac{1279}{192149} \cdot 100 = 0,67$$

$$ROS_{2009} = \frac{-2960}{167483} \cdot 100 = -1,77$$

$$ROS_{2010} = \frac{5636}{208277} \cdot 100 = 2,71$$

Tabulka 5 Údaje pro výpočet provozní rentability tržeb (dle vzorce 2.8)

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (tis. Kč)	4 329	9 967	11 330	6 138	13 323
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	199 850	197 544	192 149	167 483	208 277
Provozní rentabilita tržeb (%)	2,17	5,05	5,90	3,66	6,4

$$\text{Pr ovoz ní ROS}_{2006} = \frac{4329}{199850} \cdot 100 = 2,17$$

$$\text{Pr ovoz ní ROS}_{2007} = \frac{9967}{199850} \cdot 100 = 5,05$$

$$\text{Pr ovoz ní ROS}_{2008} = \frac{11330}{199850} \cdot 100 = 25,09$$

$$\text{Pr ovoz ní ROS}_{2009} = \frac{6138}{199850} \cdot 100 = 23,66$$

$$\text{Pr ovoz ní ROS}_{2010} = \frac{13323}{199850} \cdot 100 = 6,4$$

Tabulka 6 Údaje pro výpočet rentability nákladů (dle vzorce 2.9)

	2006	2007	2008	2009	2010
EAT (tis. Kč)	-15 236	1 975	1 279	-2 960	5 636
Celkové náklady (tis. Kč)	211 161	195 363	193 441	167 709	206 860
Rentabilita nákladů (%)	-7,22	1,01	0,66	-1,60	2,72

$$\text{Re ntability nákladů}_{2006} = \frac{-15236}{211161} \cdot 100 = -7,22$$

$$\text{Re ntability nákladů}_{2007} = \frac{1975}{195363} \cdot 100 = 1,01$$

$$\text{Re ntability nákladů}_{2008} = \frac{1279}{193441} \cdot 100 = 0,66$$

$$\text{Re ntability nákladů}_{2009} = \frac{-2960}{167709} \cdot 100 = -1,60$$

$$\text{Re ntability nákladů}_{2010} = \frac{5636}{206860} \cdot 100 = 2,72$$

Příloha č. 11 - Výpočet ukazatelů aktivity společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010*Tabulka 7 Údaje pro výpočet obrátky celkových aktiv (dle vzorce 2.10)*

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	199 850	197 544	192 149	167 483	208 277
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
Obrátka celkových aktiv	0,61	0,56	0,54	0,47	0,53

$$Obrátka_{2006} = \frac{199850}{330270} = 0,61$$

$$Obrátka_{2007} = \frac{197544}{353683} = 0,56$$

$$Obrátka_{2008} = \frac{192149}{355571} = 0,54$$

$$Obrátka_{2009} = \frac{167483}{353461} = 0,47$$

$$Obrátka_{2010} = \frac{208277}{394162} = 0,53$$

Tabulka 8 Údaje pro výpočet dobu obratu aktiv (dle vzorce 2.11)

	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	199 850	197 544	192 149	167 483	208 277
Doba obratu aktiv (dny)	595,74	664,54	666,18	211,04	189,25

$$DO_{2006} = \frac{330270}{199850} \cdot 360 = 595,74$$

$$DO_{2007} = \frac{353683}{197544} \cdot 360 = 664,54$$

$$DO_{2008} = \frac{355571}{192149} \cdot 360 = 666,18$$

$$DO_{2009} = \frac{353461}{167483} \cdot 360 = 211,04$$

$$DO_{2010} = \frac{394162}{208277} \cdot 360 = 189,25$$

Tabulka 9 Údaje pro výpočet dobu obratu pohledávek (dle vzorce 2.12)

	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky (tis. Kč)	31 338	24 004	11 167	14 374	21 374
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	199 850	197 544	192 149	167 483	208 277
Doba obratu pohledávek (dny)	56,45	43,74	20,92	30,90	36,94

$$DO_{2006} = \frac{31338}{199850} \cdot 360 = 56,45$$

$$DO_{2007} = \frac{24004}{197544} \cdot 360 = 43,74$$

$$DO_{2008} = \frac{11167}{192149} \cdot 360 = 20,92$$

$$DO_{2009} = \frac{14374}{167483} \cdot 360 = 30,90$$

$$DO_{2010} = \frac{21374}{208277} \cdot 360 = 36,94$$

Tabulka 10 Údaje pro výpočet dobu obratu závazků (dle vzorce 2.13)

	2006	2007	2008	2009	2010
Závazky (tis. Kč)	19 242	22 366	16 362	14 329	22 199
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	199 850	197 544	192 149	167 483	208 277
Doba obratu závazků (dny)	34,66	40,76	30,65	30,80	38,37

$$DO_{2006} = \frac{19242}{199850} \cdot 360 = 34,66$$

$$DO_{2007} = \frac{22366}{197544} \cdot 360 = 40,76$$

$$DO_{2008} = \frac{16362}{192149} \cdot 360 = 30,65$$

$$DO_{2009} = \frac{14329}{167483} \cdot 360 = 30,80$$

$$DO_{2010} = \frac{22199}{208277} \cdot 360 = 38,37$$

Příloha č. 12 - Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti společnosti Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010

Tabulka 11 Údaje pro výpočet podílu vlastního kapitálu na aktivech (dle vzorce 2.14)

	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál (tis. Kč)	79 381	91 792	96 651	95 895	127 265
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
Podíl VK na aktivech (%)	24,04	25,19	27,18	27,13	32,29

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2006} = \frac{79381}{330270} \cdot 100 = 24,04$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2007} = \frac{96651}{353683} \cdot 100 = 25,19$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2008} = \frac{96651}{355571} \cdot 100 = 27,18$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2009} = \frac{95895}{353461} \cdot 100 = 27,13$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2010} = \frac{127265}{394162} \cdot 100 = 32,29$$

Tabulka 12 Údaje pro výpočet stupně krytí stálých aktiv (dle vzorce 2.15)

	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý kapitál (tis. Kč)	311 028	331 317	339 209	339 132	371 963
Stálá aktiva (tis. Kč)	294 583	317 628	318 653	315 442	343 198
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	105,58	104,31	106,45	107,51	108,38

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2006} = \frac{311028}{294583} \cdot 100 = 105,58$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2006} = \frac{331317}{317628} \cdot 100 = 104,31$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2006} = \frac{339209}{318653} \cdot 100 = 106,45$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2006} = \frac{339132}{315442} \cdot 100 = 107,51$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2006} = \frac{371963}{343198} \cdot 100 = 108,38$$

Tabulka 13 Údaje pro výpočet celkové zadluženosti (dle vzorce 2.16)

	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál (tis. Kč)	250 889	261 891	258 920	257 566	266 897
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
Celková zadluženost (%)	75,96	74,05	72,82	72,87	67,71

$$\text{Celková zadluženost}_{2006} = \frac{250889}{330270} \cdot 100 = 75,96$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2007} = \frac{261891}{353683} \cdot 100 = 74,05$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2008} = \frac{258920}{355571} \cdot 100 = 72,82$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2009} = \frac{257566}{353461} \cdot 100 = 72,87$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2010} = \frac{266897}{394162} \cdot 100 = 67,71$$

Tabulka 14 Údaje pro výpočet dlouhodobé zadluženosti (dle vzorce 2.17)

	2006	2007	2008	2009	2010
Rezervy (tis. Kč)	7 430	9 308	9 341	10 020	11 481
Dlouhodobé závazky (tis. Kč)	224 217	230 217	233 217	233 217	233 217
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
Dlouhodobá zadluženost (%)	70,14	67,72	68,22	68,82	62,08

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2006} = \frac{231647}{330270} \cdot 100 = 70,14$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2007} = \frac{239525}{353683} \cdot 100 = 67,72$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2008} = \frac{242558}{355571} \cdot 100 = 68,22$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2009} = \frac{243237}{353461} \cdot 100 = 68,82$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2010} = \frac{244698}{394162} \cdot 100 = 62,08$$

Tabulka 15 Údaje pro výpočet běžné zadluženosti (dle vzorce 2.18)

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobý cizí kapitál (tis. Kč)	19 242	22 366	16 362	14 329	22 199
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
Běžná zadluženost (%)	5,83	6,32	4,60	4,05	5,63

$$\text{Bežná zadluženost}_{2006} = \frac{19242}{330270} \cdot 100 = 5,83$$

$$\text{Bežná zadluženost}_{2007} = \frac{22366}{353683} \cdot 100 = 6,32$$

$$\text{Bežná zadluženost}_{2008} = \frac{16362}{355571} \cdot 100 = 4,60$$

$$\text{Bežná zadluženost}_{2009} = \frac{14329}{353461} \cdot 100 = 4,05$$

$$\text{Bežná zadluženost}_{2010} = \frac{22199}{394162} \cdot 100 = 5,63$$

Tabulka 16 Údaje pro výpočet zadluženost vlastních zdrojů (dle vzorce 2.19)

	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál (tis. Kč)	250 889	261 891	258 920	257 566	266 897
Vlastní kapitál (tis. Kč)	79 381	91 792	96 651	95 895	127 265
Zadluženost vlastních zdrojů (%)	316,06	285,31	267,89	268,59	209,72

$$\text{Zadluženost vlastních zdrojů}_{2006} = \frac{250889}{79381} \cdot 100 = 316,06$$

$$\text{Zadluženost vlastních zdrojů}_{2007} = \frac{261891}{91792} \cdot 100 = 285,31$$

$$\text{Zadluženost vlastních zdrojů}_{2008} = \frac{258920}{96651} \cdot 100 = 267,89$$

$$\text{Zadluženost vlastních zdrojů}_{2009} = \frac{257566}{95895} \cdot 100 = 268,59$$

$$\text{Zadluženost vlastních zdrojů}_{2010} = \frac{266897}{127265} \cdot 100 = 209,72$$

Tabulka 17 Údaje pro výpočet majetkového koeficientu (dle vzorce 2.20)

	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva (tis. Kč)	330 270	353 683	355 571	353 461	394 162
Vlastní kapitál (tis. Kč)	79 381	91 792	96 651	95 895	127 265
Majetkový koeficient	4,16	3,85	3,68	3,69	3,10

$$\text{Majetkový koeficient}_{2006} = \frac{330270}{79381} = 4,16$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{2007} = \frac{353683}{91792} = 3,85$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{2008} = \frac{355571}{96651} = 3,68$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{2009} = \frac{353461}{95895} = 3,69$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{2010} = \frac{394162}{127265} = 3,10$$

Tabulka 18 Údaje pro výpočet úrokového krytí (dle vzorce 2.21)

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (tis. Kč)	4 329	9 967	11 330	6 138	13 323
Úroky (tis. Kč)	19 565	7 992	10 051	8 713	7 687
Úrokové krytí	0,22	1,25	1,13	0,70	1,73

$$\text{Úrokové krytí}_{2006} = \frac{4329}{19565} = 0,22$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2007} = \frac{9967}{7992} = 1,25$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2008} = \frac{11330}{10051} = 1,13$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2009} = \frac{6138}{8713} = 0,70$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2010} = \frac{13323}{7687} = 1,73$$

Tabulka 19 Údaje pro výpočet úrokového zatížení (dle vzorce 2.22)

	2006	2007	2008	2009	2010
Úroky (tis. Kč)	19 565	7 992	10 051	8 713	7 687
EBIT (tis. Kč)	4 329	9 967	11 330	6 138	13 323
Úrokové zatížení (%)	451,95	80,18	88,71	141,95	57,70

$$\text{Úrokové zatížení}_{2006} = \frac{19565}{4329} \cdot 100 = 451,95$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{2007} = \frac{7992}{9967} \cdot 100 = 80,18$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{2008} = \frac{10051}{11330} \cdot 100 = 88,71$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{2009} = \frac{8713}{6138} \cdot 100 = 141,95$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{2010} = \frac{7687}{13323} \cdot 100 = 57,70$$

Příloha č. 13 - Výpočet ukazatelů likvidity společnost Alfa, s.r.o. za období 2006 - 2010*Tabulka 20 Vstupní údaje pro výpočet celkové likvidity (dle vzorce 2.23)*

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (tis. Kč)	35 113	35 783	36 419	37 783	50 605
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	19 242	22 366	16 362	14 329	22 199
Celková likvidita	1,83	2,19	2,23	2,64	2,28

$$Celková\ likvidita_{2006} = \frac{35113}{19242} = 1,83$$

$$Celková\ likvidita_{2007} = \frac{35783}{22366} = 2,19$$

$$Celková\ likvidita_{2008} = \frac{36419}{16362} = 2,23$$

$$Celková\ likvidita_{2009} = \frac{37783}{14329} = 2,64$$

$$Celková\ likvidita_{2010} = \frac{50605}{22199} = 2,28$$

Tabulka 21 Vstupní údaje pro výpočet pohotové likvidity (dle vzorce 2.24)

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (tis. Kč)	35 113	35 783	36 419	37 783	50 605
Zásoby (tis. Kč)	21	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	19 242	22 366	16 362	14 329	22 199
Pohotová likvidita	1,82	2,19	2,23	2,64	2,28

$$Pohotová\ likvidita_{2006} = \frac{35113 - 21}{19242} = 1,82$$

$$Pohotová\ likvidita_{2007} = \frac{35783 - 0}{22366} = 2,19$$

$$Pohotová\ likvidita_{2008} = \frac{36419 - 0}{16362} = 2,23$$

$$Pohotová\ likvidita_{2009} = \frac{37783 - 0}{14329} = 2,64$$

$$Pohotová\ likvidita_{2010} = \frac{50605 - 0}{22199} = 2,28$$

Tabulka 22 Vstupní údaje pro výpočet okamžité likvidity (dle vzorce 2.25)

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobý fin. majetek (tis. Kč)	3 754	11 779	25 252	23 409	29 231
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	19 242	22 366	16 362	14 329	22 199
Okamžitá likvidita	0,20	0,53	1,54	1,63	1,32

$$Okamžitá\ likvidita_{2006} = \frac{3754}{19242} = 0,20$$

$$Okamžitá\ likvidita_{2007} = \frac{11779}{22366} = 0,53$$

$$Okamžitá\ likvidita_{2008} = \frac{25252}{16362} = 1,54$$

$$Okamžitá\ likvidita_{2009} = \frac{23409}{14329} = 1,63$$

$$Okamžitá\ likvidita_{2010} = \frac{29231}{22199} = 1,32$$

Tabulka 23 Vstupní údaje pro výpočet podílu pohledávek na OA (dle vzorce 2.26)

	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky (tis. Kč)	31 338	24 004	11 167	14 374	21 374
Oběžná aktiva (tis. Kč)	35 113	35 783	36 419	37 783	50 605
Podíl pohledávek na OA (tis. Kč)	89,25	67,08	30,66	38,04	42,24

$$Podíl\ pohledávek\ na\ OA_{2006} = \frac{31338}{35113} \cdot 100 = 89,25$$

$$Podíl\ pohledávek\ na\ OA_{2007} = \frac{24004}{35783} \cdot 100 = 67,08$$

$$Podíl\ pohledávek\ na\ OA_{2008} = \frac{11167}{36419} \cdot 100 = 30,66$$

$$Podíl\ pohledávek\ na\ OA_{2009} = \frac{14374}{37783} \cdot 100 = 38,04$$

$$Podíl\ pohledávek\ na\ OA_{2010} = \frac{21374}{50605} \cdot 100 = 42,24$$

Tabulka 24 Vstupní údaje pro výpočet čistého pracovního kapitálu (dle vzorce 2.27)

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (tis. Kč)	35 113	35 783	36 419	37 783	50 605
Ostatní aktiva (tis. Kč)	574	272	499	236	359
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	19 242	22 366	16 362	14 329	22 199
Ostatní pasiva (tis. Kč)	0	0	0	0	0
ČPK _{kratk.} (tis. Kč)	16 445	13 689	20 556	23 690	28 769

$$\check{CPK}_{2006} = (35133 + 574) - 19242 = 16445$$

$$\check{CPK}_{2007} = (35783 + 272) - 22366 = 13689$$

$$\check{CPK}_{2008} = (36419 + 499) - 16362 = 20556$$

$$\check{CPK}_{2009} = (37783 + 236) - 14329 = 23690$$

$$\check{CPK}_{2010} = (50605 + 359) - 22199 = 28769$$